

Inversor

El Ibex roza el 15% de ganancia anual **P19**

Logista y Mapfre, los valores con más potencial **P20**

El oro marca récord **P21**

Santander y Sabadell, en máximos de solvencia pese al alza del dividendo **P15**

Telefónica-Microsoft: acuerdo para vender 'apps' de redes **P5/LA LLAVE**

El fondo Patron y Q21 invierten 340 millones en viviendas **P4**

Orcel: una fusión con Commerzbank crearía "valor significativo" **P18**



Trump no remonta tras el atentado **P29**

Agag pide a Bruselas que vigile la compra de MotoGP **P11/LA LLAVE**

Iberia y Cepsa piden ayudas para crear el queroseno del futuro **P2 y 6**



Liga Endesa: El baloncesto busca un récord de ingresos **P44**

PRÓXIMO FIN DE SEMANA

CURSO DE FINANZAS PERSONALES

HOY SUPLEMENTO

Expansión Jurídico

KPMG y Garrigues, en el 'top 10' de la innovación

Control a los 'influencers' que parodien marcas

Iberdrola irrumpe en el negocio de centros de datos

Ultima un acuerdo con grandes fondos para crear el mayor 'hub' europeo

Iberdrola mantiene avanzadas negociaciones para aliarse con grandes fondos y lanzar una filial especializada en el mercado de centros de datos. La filial, denominada inicialmente como CPD4, nace con un valor de 2.000 millones y el objetivo es invertir 10.000 millones en el desarrollo de centros de datos. Iberdrola quiere competir con los actuales líderes del mercado—Telefónica y Brookfield—y sacar partido a la gran cantidad de energía que requieren estos centros. **P3/LA LLAVE**

El grupo presentó ayer sus planes para los centros de datos ante 200 inversores



Bloomberg News

Iberdrola ha creado la filial CPD4 con el objetivo de movilizar 10.000 millones

Suministraría la electricidad y realizaría el mantenimiento de las infraestructuras

Ignacio Galán, presidente de Iberdrola.

Las barreras autonómicas a las empresas cuestan 35.000 millones al PIB español

La fragmentación autonómica supone un fuerte coste para la economía española, que se cifra en 35.000 millones. Para eliminar estas barreras, el ministro Carlos Cuerpo ha

convocado a comunidades autónomas y ayuntamientos con el objetivo de impulsar un régimen común que garantice una auténtica unidad de mercado. **P24/EDITORIAL**

Carlos Cuerpo ha convocado una reunión con CCAA y ayuntamientos para impulsar una auténtica unidad de mercado en toda España



Carlos Cuerpo, ministro de Economía, ayer.

El precio del alquiler sigue disparado y sube un 9,3%

En el último año arrendar una vivienda se ha encarecido un 9,3%, hasta situarse en los 12,40 euros por metro cuadrado. En Madrid ha subido un 14,7% frente al 7,5% de Barcelona. **P25**

Barcelona, Madrid y San Sebastián son las capitales más caras para alquilar un piso

LAS CAPITALES MÁS CARAS

Precio del alquiler en agosto, en €/m².

Barcelona	22,4
Madrid	21,27
San Sebastián	19,95
Palma de Mallorca	17,81
Bilbao	16,19
Valencia	15,07
Málaga	15,01
Girona	15
Las Palmas de Gran Canaria	14,55
Santa Cruz de Tenerife	13,83

El gran dilema de Powell es cuánto bajar los tipos: 0,25% o 0,5%

Los analistas se encuentran divididos ante la decisión que mañana tomará la Fed **P22**

Editorial

El enorme lastre de fragmentar el mercado

Entre los factores que minan la capacidad potencial de crecimiento de la economía española sobresale la fragmentación del mercado nacional a causa de la profusión de normas autonómicas. Algunas regiones han hecho de su capacidad regulatoria una patente de corso para reglamentar hasta los aspectos más nimios de las actividades que desarrollan empresas y profesionales. De ahí que tanto las patronales como los organismos independientes vengán denunciando de manera recurrente que la hiperregulación ha disparado los costes de cumplir la cascada de normativas elaboradas por las diferentes administraciones, que demasiado a menudo resultan contradictorias entre sí pese a regular los mismos ámbitos. Los cálculos más recientes del Instituto de Estudios Económicos, el servicio de estudios de CEOE, disparan la factura de la fragmentación normativa asumida por el tejido productivo hasta una horquilla entre el 1,5% y el 2,5% del PIB, mientras que la pérdida de recursos para el conjunto de la economía española sumaría 3.500 millones de euros a largo plazo. Por ello, restaurar la dañada unidad de mercado es una de las recomendaciones habituales en la evaluación anual de las autoridades comunitarias sobre la economía española. Sin embargo, hasta ahora ha sido ignorada por los sucesivos gobiernos para no soliviantar a los ejecutivos autonómicos ni a las formaciones nacionalistas. Pero el respeto al marco competencial propio del Estado de las Autonomías no debería ser incompatible con la simplificación regulatoria y burocrática. Deshacer la madeja normativa creada durante las últimas décadas podría impulsar un 3% adicional el avance del PIB español, lo que contribuiría decisivamente a reducir la brecha respecto al resto de potencias económicas de la zona euro, que sufrieron un menor impacto de las crisis pandémica e inflacionaria. La iniciativa del ministro de Economía, Carlos Cuerpo, para impulsar de la mano de las comunidades autónomas y de los ayuntamientos un régimen común para los trámites y licencias más comunes con las administraciones territoriales por ejemplo para poner en marcha un negocio, operar en distintos territorios u homologar sus productos representa una oportunidad que no debería desaprovecharse. En un momento en que se trata de impulsar una mayor homogeneización legislativa para reforzar el mercado único, sería un sinsentido que nuestro país caminara en sentido contrario.

Díaz eleva el populismo con los Presupuestos

La falta de apoyos en el Parlamento para sacar adelante los Presupuestos del Estado de 2025 parece haber generado una suerte de carrera entre los partidos de la coalición gubernamental por lanzar propuestas populistas con las que recuperar los votos de sus aliados políticos. Si Pedro Sánchez anunció en su discurso inaugural del curso más impuestos "a los ricos", la vicepresidenta segunda y líder de Sumar en el Ejecutivo, Yolanda Díaz, no ha querido ser menos. Ayer organizó su propio acto para presentar sus prioridades de los próximos meses, que como no podía ser de otra manera, pasan por agravar la presión fiscal sobre las rentas elevadas, las herencias, las inversiones y el patrimonio. Un catálogo de medidas que parece sacado del manual del buen populista. La también ministra de Trabajo las enmarcó dentro de la negociación con el PSOE, su socio de Gobierno, para las Cuentas Públicas del próximo ejercicio, pero que parecen más enfocadas a recuperar el favor de los votantes que le dieron la espalda a su plataforma política en las últimas convocatorias electorales. En este ámbito cabe enmarcar su propuesta de prohibir la compra de viviendas como inversión en zonas que se declaren tensionadas, que además de plantear dudas sobre su legalidad por limitar el derecho a la propiedad resultaría difícil de llevar a la práctica en un mercado tan atomizado como el inmobiliario. Los Presupuestos del Estado de 2025 deberían enfocarse a garantizar el cumplimiento de las reglas fiscales europeas, pero tanto Sánchez como Díaz pretenden utilizarlos como una herramienta para la confrontación ideológica.

La Llave

Iberdrola, a por el nuevo negocio millonario

Iberdrola ha entrado de lleno en el negocio de los centros de datos. Ayer presentó ante 200 inversores su nueva filial CPD4Green. Última un acuerdo para incorporar a un socio financiero con un 80% del capital. La filial está valorada inicialmente en 2.000 millones de euros pero incorporar a un socio le podría dar más músculo para abordar inversiones. Nace con 200 megavatios ya casi en operación y cuenta con hasta mil megavatios susceptibles de desarrollo a medio plazo. Podría requerir inversiones de hasta 10.000 millones. La llegada de Iberdrola al sector revoluciona el mercado de los centros de datos. Su nueva filial entra de lleno en competencia con los actuales líderes del mercado, entre ellos Nabiax, grupo controlado por Telefónica y Asterion, y Data4, controlado por Brookfield. En el caso de Nabiax, el órdago es doble. Este grupo tiene el cartel de se vende colgado desde hace meses. CPD4Green podría adelantarse y encontrar socio antes. La carrera está servida. Para acompañarle en el acuerdo que ultima Iberdrola, se han interesado numerosos candidatos, entre ellos KKR, Masdar, Norges y BlackRock. ¿De verdad es tan prometedor el negocio de los centros de datos para España? Este país tiene los ingredientes para que así sea. Se prevé que la demanda de electricidad de los centros de datos en España al-

cance los 80 teravatios por hora en 2030, frente a los 40 TWh estimados para 2026. En 203, ya sería cerca de una cuarta parte de todo lo que consume España. Los centros de datos van a ser los nuevos grandes consumidores de luz, frente a las siderúrgicas o las industrias cerámicas, lo cual también tendrá consecuencias legales. Los reguladores no tardarán en querer mimar más a los centros de datos que a los clientes industriales. Nuestro país tiene mimbres para ser un gran hub europeo. En España se conectan los cables submarinos de tres continentes, cuenta con renovables para suministrar energía verde y con terreno de sobra para grandes naves.

Iberia y Cepsa impulsan el SAF

En octubre de 2023 se aprobó un reglamento de la UE denominado ReFuelEU Aviation, dirigido a que el sector de la aviación comercial resalte menos contaminante mediante el uso de combustibles sostenibles de aviación (SAF, por sus siglas en inglés). En 2050, los SAF deben cubrir el 70% de los combustibles aéreos, pero ahora hay falta de oferta y además el precio triplica el del combustible tradicional, lo que generará sobrecostes estimados en 5.000 mi-

llones hacia 2040, que pudieran acabar siendo incorporados al precio de los billetes aéreos. Cepsa, Iberia, Vueling y Biocirc (Asociación Española de biocircularidad) ven una oportunidad para que España se posicione como un hub relevante en el desarrollo de SAF en Europa. Con este objetivo, presentaron ayer un informe con 16 medidas económicas, regulatorias y de colaboración público-privada, para impulsar la producción y el consumo de SAF. La propuesta estima inversiones superiores a 22.000 millones de euros y apunta a la creación de 270.000 empleos directos e indirectos, aportando 56.000 millones al PIB hasta 2050. El informe solicita un fondo anual público de más de 300 millones para impulsar el consumo de SAF. España es el segundo país más turístico del mundo, lo que supone un potente tráfico aéreo hacia y desde la red aeroportuaria de Aena. El plan propuesto es relevante como para merecer su estudio y ser parte de un pacto de Estado para intentar liderar un área de competitividad.

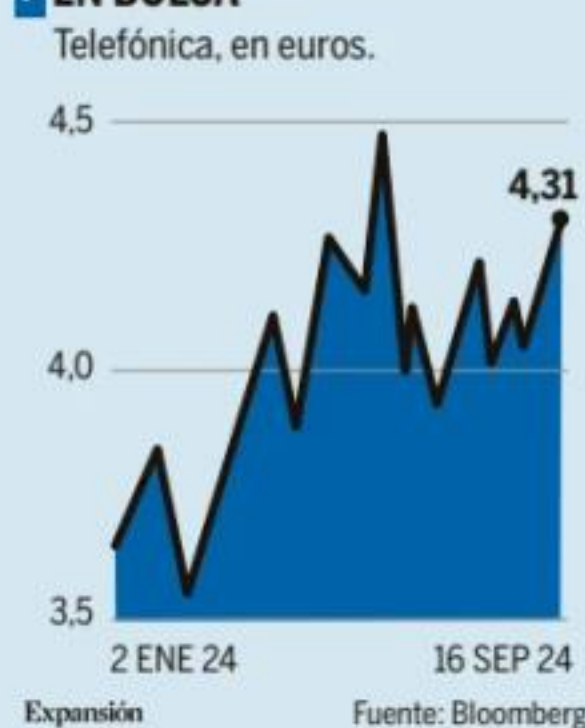
F1 y MotoGP, bajo un mismo dueño

Liberty Media acordó en abril la compra de Dorna Sports, que desde 1991 tiene la titularidad de los derechos comerciales y audiovisuales del Campeonato del Mundo de MotoGP, con una valoración del 100% de 4.200 millones de euros, incluidos 700 millones de deuda. Entre 1998 y 2006, Dorna fue propiedad de CVC, que fue obligada a desinvertir por las autoridades comunitarias de competencia cuando compró la Fórmula 1, vendiendo entonces su posición en Dorna a la gestora Bridgepoint. Posteriormente, en 2017, CVC vendió la F1 a Liberty Media por 8.000 millones de dólares. Liberty Media quiere ser por tanto titular de ambos campeonatos, F1 y MotoGP. Alejandro Agag, cofundador y presidente de la competición de coches eléctricos Fórmula E y exparlamentario europeo, ha advertido que el acuerdo podría dar a Liberty Media un poder "muy significativo" a la hora de negociar derechos de retransmisión. Precisamente, Liberty Global, que tiene intereses cruzados con Liberty Media, con la que comparte presidente en la persona de John Malone, compró la Fórmula E en junio de este año. Agag no aboga por la prohibición de la operación, pero pide "medidas adecuadas para garantizar la equidad en el mercado". Liberty Media considera que las autoridades de la competencia aprobarán la propuesta, pero para ello deberá convencer a la Comisión para que diga sí donde en 2006 dijo que no. Un caso de competencia interesante.

Las 'telecos' aceleran en el negocio de las APIs

En los últimos días se han producido dos noticias que deben contribuir a que las operadoras de telecomunicaciones logren crear una nueva fuente de ingresos que ayude a apuntalar sus complicadas cuentas de resultados. Se trata del acuerdo cerrado entre una docena de las principales telecos mundiales —las tres americanas, las cuatro grandes europeas y las dos indias, entre otras— con Ericsson para crear una empresa conjunta que venda APIs de red (piezas de software que permiten programar las redes de telecos para que cumplan unos parámetros o proporcionen servicios específicos). Y, de forma simultánea, un acuerdo de Telefónica con Microsoft para aprovechar la llegada comercial del gigante del software entre los millones de desarrolladores de aplicaciones de todo el mundo para distribuir directamente las APIs desarrolladas por la firma española. La idea de vender las API como una caja de herramientas para programar a medida las redes de 5G surgió hace unos años y ha sido muy apoyada

EN BOLSA



por Telefónica y por José María Álvarez-Pallete desde de su presidencia de la GSMA, la patronal mundial de las operadoras. Pero, como todas las iniciativas conjuntas de las telecos, ha tenido un nacimiento difícil, ha ido más despacio de lo previsto y todavía no supone una fuente de ingresos. Aun así, se espera que este negocio empiece a generar ingresos pronto y que se convierta en una nueva fuente de beneficios.

EMPRESAS

Iberdrola lanza una filial de centros de datos para movilizar 10.000 millones

GRAN HUB EUROPEO DE 'DATA CENTER' / Iberdrola ultima un acuerdo para vender el 80% de su filial, valorada inicialmente en 2.000 millones, a un fondo que aporte músculo para invertir hasta 10.000 millones.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Iberdrola, la mayor energética española por capitalización en Bolsa, ultima un acuerdo con un gran fondo o grupos de fondos de inversión para lanzar una filial especializada en el negocio de centros de datos.

Con este movimiento corporativo, Iberdrola va a revolucionar ese sector. Pretende convertir a esa filial, a la que inicialmente ha bautizado como CPD4Green, en el mayor *hub* europeo para albergar centros de datos y procesamiento para Inteligencia Artificial (IA).

Su intención es rebasar ampliamente a los actuales líderes del mercado español: Nabiax, la filial de Telefónica y el fondo Asterion, y Data4, grupo adquirido hace un año por Brookfield a AXA.

Ayer, Iberdrola hizo una presentación ante analistas, a modo de *road-show* para completar el lanzamiento de la nueva filial y cerrar, en los próximos meses, la incorporación de un socio financiero que ayude al desarrollo de CPD4Green. Iberdrola quiere replicar así el modelo *partnership* que aplica a otros grandes proyectos estratégicos.

En la presentación financiera, según ha podido saber EXPANSIÓN, Iberdrola explicó a unos 200 inversores que su intención es cerrar la operación de incorporación de un socio antes de mediados de 2025. La presentación corrió a cargo de David Mesonero, director de Desarrollo Corporativo y hombre clave en las últimas operaciones corporativas de Iberdrola, que han supuesto un salto estratégico histórico para el grupo (venta de activos en México con plusvalías récord y compra de North West en Reino Unido entre otras).

80%-20%

Iberdrola ya ha estado recibiendo ofertas de potenciales socios, entre los que se encuentran los grandes fondos y otros grupos, algunos de ellos ya partícipes en otros proyectos. Entre ellos están Norges, KKR, Cinven, Antin, CVC, Copenhagen Infrastructure, GIP, GIC y Masdar.



El suministro de electricidad es el principal coste que afrontan los grandes centros de datos.

200 INVITADOS

Iberdrola realizó ayer una **presentación a inversores**, con 200 invitados, para lanzar su filial CPD4Green. El objetivo es cerrar la incorporación de un socio financiero antes de mediados del próximo año, con un valor inicial de 2.000 millones.

CPD4Green nace con un mil megavatios en desarrollo avanzado y hasta 5.000 MW de posibles proyectos

A priori, la pretensión de Iberdrola, a diferencia de otras operaciones de *partnership*, es vender la mayoría (80%) del capital de la nueva filial al socio, quedándose el resto (20%) y asegurándose el suministro de electricidad a largo plazo y el mantenimiento de infraestructuras.

Valor inicial

Inicialmente, el valor que se le estaría dando a la nueva filial sería, por el tamaño que se

ISS y Glass Lewis respaldan la recompra de Avangrid en EEUU

M.Á. Patiño. Madrid

ISS y Glass Lewis, las dos mayores agencias de recomendación de voto en las juntas (*proxy advisors*) han recomendado a los accionistas de Avangrid votar a favor del acuerdo de fusión con su matriz Iberdrola, que deberá ser refrendado en la próxima junta general de la energética estadounidense, que se celebrará el 26 de septiembre. Iberdrola ha lanzado una opa sobre Avangrid, de la que posee un 81%, para recomprar la

parte que no controla y excluirla de Bolsa. Avangrid, que cotiza en la Bolsa de Nueva York, tendrá así más flexibilidad para invertir en EEUU, sobre todo en redes y eólica marina, las grandes obsesiones estratégicas de Iberdrola.

ISS y Glass Lewis valoran que la propuesta de fusión presenta una prima de mercado para los inversores. Estas agencias de recomendación de voto bendicen así la operación tras la reciente decisión de la Co-

misión Federal Reguladora de Energía de Estados Unidos (FERC) de aprobar la adquisición por parte de Iberdrola del 18,4% restante de las acciones ordinarias emitidas y en circulación de Avangrid que no posee actualmente.

Iberdrola ofrece 35,75 dólares (32,91 euros) por cada acción que no sea ya de su propiedad, lo que representaba un desembolso total de 2.551 millones de dólares (unos 2.348 millones de euros).

tra en estado avanzado de desarrollo.

A por 1.000 megavatios

Es decir, la filial nace con un poder real casi operativo de mil megavatios. De esa cantidad 200 megavatios tienen ya

CPD4 puja con la filial de Telefónica y Asterion, Nabiax, por los centros de datos y en buscar socio

conexión asegurada a la red, pieza clave para esas instalaciones.

Las empresas de centros de datos son como hoteles que albergan ordenadores de procesamiento informáticos intensivos de otras empresas. Se considera que la inversión estándar ronda los 10 millones de euros/megavatio, al margen de los equipos informáticos. Eso incluye despliegue de red hasta llegar hasta la red general de luz y de telecomu-

El plan: "Ir a por un 20% de toda la tarta"

Iberdrola lleva meses preparándose para entrar en el negocio de centros de datos, con una filial especializada (CPD4Green). Quiere captar la enorme cantidad de electricidad que consumen estas instalaciones. Es tanta, que el tamaño de los centros de datos se mide no en metros cuadrados, o en terabytes de información, sino en megavatios (MW) de potencia eléctrica que necesitan de suministro continuo para estar operativos. Ayer fue la puesta de largo de CPD4, con la presentación a inversores, a cargo de David Mesonero, director de desarrollo y artífice de las últimas grandes operaciones estratégicas de Iberdrola. El objetivo del grupo es convertirse en líder español de los centros de datos y hacer de España "el mayor hub" del sector en Europa. A todas las eléctricas se les hace la boca agua. Solaria también ha lanzado otra filial para centro de datos. La previsión es que la demanda de electricidad de estas instalaciones alcance los 80 teravatios hora (TWh) en 2030, el doble que en 2026. Sería una cuarta parte de todo el consumo de luz en España. La digitalización de la economía ha disparado la necesidad de centros de datos, y estos a su vez el consumo de luz. Iberdrola ya ha ido firmando acuerdos con Google, Meta y otros gigantes tecnológicos. Pretende conseguir unos 400 MW en los próximos meses con un objetivo de tener 200 MW en funcionamiento para 2030 (cuota de mercado 20%).

EMPRESAS

La hotelera de Antonio Catalán dispara ingresos un 30% y gana 27 millones

Rebeca Arroyo. Madrid

Belagua 2013, compañía hotelera participada por el empresario Antonio Catalán junto con otros accionistas, como la familia Cosmen, disparó un 30% sus ingresos en 2023, hasta alcanzar los 243 millones de euros, superando, por primera vez, la cifra de negocio registrada antes del estallido del Covid. La hotelera cerró el ejercicio con un beneficio neto de 27 millones de euros, frente a los 1,4 millones de un año antes, según consta en las cuentas del Registro Mercantil.

La compañía obtuvo un resultado de explotación de 40 millones de euros en el ejercicio 2023, casi tres veces más respecto a los 14 millones de euros un año antes. Una cifra que podría superarse en 2024 ya que las previsiones de la dirección del grupo son "favorables".

A cierre del pasado año, Belagua 2013 explotaba un total de 64 hoteles, de los cuales 53 están en España, uno en Portugal y diez en Italia, con cerca de 7.000 habitaciones. Esto supone cuatro hoteles más que un año antes.

Casi la mitad de los hoteles en cartera son en propiedad y el resto, en arrendamiento. A 31 de diciembre de 2023 el valor neto contable de los activos en propiedad asciende a 226 millones de euros.

El pasado mayo Antonio Catalán aseguró que Belagua invertirá 100 millones en inmuebles en 2024, la mitad destinados a reformar los hoteles existentes y, el resto, a nuevos establecimientos.

En 2023 estos hoteles tenían un contrato de gestión,



Hotel Palacio de Santa Paula, propiedad de Belagua 2013.

La cadena, con 64 hoteles en gestión, cerró 2023 con un beneficio de 27 millones de euros

de licencia de marca y de prestación de servicios internacionales con ACHM Spain Management y ACHM Global Hospitality Licensing, sociedades pertenecientes al grupo Marriott.

El pasado mes de enero las sociedades del Grupo Marriott, titulares de los contratos de licencia de marca, cedieron los mismos en favor de ACHM Spain Management.

ACHM by Marriott, participada en un 80% por Antonio Catalán y en un 20% por Marriott, es la mayor gestora europea de las más de 30 marcas del gigante hotelero norteamericano.

Belagua 2013 contaba a 31 de diciembre con un fondo de maniobra de 36,6 millones de euros. Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el grupo dispone además de diversas líneas de crédito, añade la empresa en sus cuentas.

A cierre del ejercicio, Belagua 2013 contaba con una deuda a largo plazo de 162 millones de euros y otra a corto plazo de 20 millones.

En dicho informe, la compañía explica que la Audiencia Nacional ha estimado los recursos que ésta mantenía para los acuerdos de liquidación propuesto por Hacienda para 2012 y, por otro lado, de parte de los ejercicios 2013 y 2014. Contra estas resoluciones la Administración Tributaria puede interponer recursos de casación.

El fondo Patron y Q21 invierten 340 millones en viviendas

NUEVOS DESARROLLOS EN MADRID/ Levantarán 600 viviendas y villas de lujo en el municipio madrileño de Las Rozas.

R.Arroyo. Madrid

El fondo británico Patron Capital se ha aliado con la promotora Q21 Real Estate para lanzar cuatro grandes desarrollos residenciales con casi 600 viviendas en el municipio madrileño de Las Rozas, una de las poblaciones con mayor renta per cápita de España. La inversión total prevista en estas promociones ascenderá a 340 millones de euros.

Q21 Real Estate y Patron Capital han adquirido ya varias parcelas para el desarrollo de las cuatro promociones residenciales que comercializarán bajo la marca Levitt en la zona de la A6, en las afueras de Madrid.

En concreto, tres de las nuevas promociones se desarrollarán en el barrio de El Quintanar y la cuarta en la zona de Lazarejo.

Casi 600 viviendas

Las tres parcelas de El Quintanar cuentan con una superficie edificable superior a los 132.500 metros cuadrados, de los que algo más de 78.500 metros cuadrados son de uso residencial para la construcción de 516 viviendas, tanto plurifamiliares como unifamiliares. Las viviendas se comercializarán a precios a partir de los 500.000 euros. El resto de la superficie con 54.000 metros cuadrados son de uso terciario y dotacional sobre los que se desarrollarán servicios para la gente que viva y trabaje en la zona.



Recreación de una de las promociones en Las Rozas (Madrid).

La parcela de Lazarejo, por su parte, cuenta con 30.182 metros cuadrados de superficie edificable para un total de 78 villas unifamiliares de lujo.

Con esta inversión Patron Capital, que cuenta con una oficina en Barcelona desde 2004, afianza su confianza en España. El fondo británico ha invertido en la última década alrededor de 1.000 millones de euros en varios sectores en España, incluyendo el residencial, comercial, hotelero y oficinas.

Entre otras operaciones el fondo británico se hizo en 2022 con la gestora de *coliving* Vanguard Student Housing.

Con más de veinte años de trayectoria Patron Capital gestiona un capital aproxima-

do de 5.200 millones de euros, a través de sus diversos fondos, y ha realizado más de 100 inversiones en 17 países en activos por una superficie total por encima de los 9 millones de metros cuadrados.

Q21, por su parte, fue fundada en 2014 por Joaquín Ros. La promotora ha desarrollado en los últimos diez años más de 2.600 viviendas en 29 proyectos, con un valor de venta superior a los 1.240 millones de euros.

La promotora cerró en 2018 la compra de la promotora Levitt. De origen estadounidense y especializada en el segmento premium, Levitt entró en España en 1971 de la mano del empresario José María Bosch Aymerich, fallecido en 2015.

Castellana Properties cierra financiación por 254 millones

R.A. Madrid

Castellana Properties ha firmado un acuerdo de financiación con Aareal Bank por 254 millones de euros y una duración de cinco años, hasta septiembre de 2029.

Esta operación, en la que participará Santander y BBVA, permite la refinanciación del préstamo vinculado a los activos de El Faro, Bahía Sur, Los Arcos y Vallsur y fa-

cilitará la reforma y mejora de algunos centros de su cartera.

En concreto, la Socimi especializada en centros comerciales ha amortizado 50 millones correspondientes a la deuda anterior, reduciendo el endeudamiento de la compañía, con un apalancamiento sobre el valor de los activos del 34% frente al 39% anterior. Esta operación también mejora el vencimiento medio

de la deuda de la compañía, que ha incrementado de 2,7 años a 5,1 años, si se compara con las cifras de los últimos resultados financieros publicados.

Castellana Properties es propietaria de 15 centros y parques comerciales en España valorados en 1.018 millones de euros y es el principal accionista de Lar España, con un 28,7%.

Santa Ana logra 20 millones de LDA antes de su salida a Bolsa

R.A. Madrid

La inmobiliaria Santa Ana, fundada por José Antonio Fernández Gallar, ex-CEO de OHLA, logra 20 millones en compromisos de inversión de LDA Capital antes de su estreno en Bolsa. El compromiso se lleva a cabo a través de warrants, que otorgan a LDA Capital el derecho a realizar compra de acciones en un futuro.

La operación complementará las distintas ampliaciones de capital que está llevando a cabo Santa Ana, que prevé cotizar en BME Growth y asociarse con inversores estratégicos para su expansión por Latinoamérica.

Cotizará en el BME Growth y se asociará con inversores para su crecimiento en Latinoamérica

La compañía cuenta con proyectos en desarrollo en Chile, Panamá y Colombia, en los que implementará más de 4.000 unidades residenciales y otros servicios complementarios entre 2024 y 2031. Con estas operaciones, Santa Ana estima generar más de 1.000 millones de dólares de ventas acumuladas.

Telefónica se alía a Microsoft para vender sus herramientas de redes

'TELECOS' La operadora alcanza un acuerdo con el gigante del software y de la nube para usar el 'market place' de Azure como tienda para distribuir las API de red de la española.

Ignacio del Castillo, Madrid
Telefónica ha cerrado un acuerdo con el gigante estadounidense Microsoft para acelerar el crecimiento del mercado de herramientas de software para programar las redes de *telecos* a la medida de las necesidades de los clientes empresariales.

Estas herramientas, denominadas API, son creadas por los operadores de telecomunicaciones, pero necesitan "supermercados" digitales para comercializarse y los grandes grupos mundiales del *cloud* como Amazon Web Services, Microsoft Azure o Google Cloud están entre las "tiendas" más apropiadas para convertirse en canales comerciales.

Estos negocios de la nube de los tres gigantes, los que más cuota de mercado cuentan en todo el mundo, disponen ya de decenas de miles de desarrolladores acostumbrados a usar las API nativas de los tres gigantes para sus servicios de *cloud*.

Por eso, las *telecos* siempre han considerado que las tres multinacionales tecnológicas denominadas hiperescalares están entre los más adecuados para lograr un alcance mundial en la distribución de sus API desarrollados bajo los estándares mundiales fijados por Camara, la entidad internacional encargada de estandarizar este tipo de soluciones de software para las operadoras de telecomunicaciones.

El acuerdo se cerró definitivamente el pasado mes de agosto, pero no había trascendido hasta ahora.

Microsoft es el primero de los tres hiperescalares que cierra un acuerdo directo con Telefónica para la distribu-



Satya Nadella (izquierda), CEO de Microsoft junto a José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica.

ción de estas herramientas. La operadora lleva muchos meses en conversaciones con Microsoft, Amazon y Google, pero por diversas circunstancias solamente se ha cerrado un acuerdo con la primera.

Por el momento, la colaboración comercial entre Microsoft y Telefónica permite que las API desarrolladas por la operadora de telecomunicaciones se encuentren expuestas en el *market place* de Azure, de forma que esas herramientas de software se puedan probar. Pero se prevé que en unas semanas las API estén ya disponibles para ser comercializadas.

Alianza con Ericsson

La semana pasada, un consorcio formado por doce grandes operadoras de telecomunicaciones internacionales –incluidas Telefónica, Orange y Vodafone– alcanzaron un acuerdo para crear una *joint venture* con la multinacional sueca Ericsson precisamente

para esta misma tarea, es decir, la distribución de las APIs. La *joint venture* estará controlada la 50% por Ericsson y el otro 50% por las *telecos*.

Telefónica calcula que para 2026, la venta de API (herramientas de software para ajustar las funciones de las redes a medida de los desarrolladores de aplicaciones) generará un mercado potencial de 4.000 millones de euros en los diferentes mercados en los que la operadora trabaja.

Un ejemplo típico de este nuevo mercado que se abre ante Telefónica y el resto de las *telecos* puede ser el caso de un desarrollador de videojuegos que adquiere una API que le ofrezca una calidad de servicio asegurada, de forma que los jugadores no sufran retar-

dos en sus móviles incluso en caso de congestión. Ese es el tipo de API que mejora la experiencia de uso del usuario final y por el que un proveedor de servicios o aplicaciones estaría dispuesto a pagar a las *telecos*.

Igualmente, hay servicios que exigen la ubicación del cliente, pero esa ubicación es haqueable, es decir, que se puede falsificar, desde el móvil. Con una API adecuada, el proveedor del servicio podría tener no sólo la información del móvil del cliente, sino también la ubicación aproximada en función de la antena de la red del operador que está usando, logrando así un doble chequeo y elevando la seguridad de la transacción.

Además de una calidad de

servicio asegurada o un doble chequeo de seguridad, puede haber APIs que ofrezcan una baja latencia o retardo para servicios que lo requieran o una priorización del flujo de WiFi dentro del hogar, para que priorice el uso más necesario como una videoconferencia frente a la televisión en *streaming* o los videojuegos.

En el fondo es algo parecido a abrir las funcionalidades del *core* (el corazón de las redes, donde se definen sus servicios) para que no sólo sea la *teleco* la que pueda manejarlas, sino que se abre a terceros a cambio de una compensación económica. De esta forma, las *telecos* lograrían, por fin, una de sus aspiraciones históricas, que es lograr recibir ingresos tanto de los clientes finales residenciales como de los grandes proveedores de servicios OTT, como los gigantes digitales.

La Llave / Página 2

Telefónica cree que en 2026 las API generarán 4.000 millones en las zonas en las que opera

Las API pueden garantizar la calidad de la red para un cliente o mejorar la seguridad online

Hormigones Cortes gana un 47% más y factura 464 millones

J.B. Valencia

El hóliding valenciano Hormigones Cortes, que pertenece a la familia Bertolín, tuvo el año pasado un importante aumento de ingresos y de beneficios gracias a la evolución de sus dos buques insignia: el grupo constructor Bertolín y la cementera Cementos La Unión.

El consolidado de Hormigones Cortes en 2023 cerró con una cifra de negocio de 464,8 millones de euros, un 12% más. El resultado de explotación pasó de 47,3 a 79,1 millones, y el neto quedó en 50,2 millones, un 47% por encima de los 34,4 millones del ejercicio 2022.

Por filiales, Grupo Bertolín, especializado en construcción, alcanzó una cifra de negocio de 137,5 millones de euros, que supone un aumento de un 17% respecto al ejercicio anterior.

El beneficio de explotación fue de 10,2 millones. El resultado neto ha alcanzado 8,1 millones de euros, que supone un incremento del 39%. La cartera firme de pedidos a 31 de diciembre de 2023 es de 297,8 millones de euros.

Cementera

Por su parte, Cementos La Unión, de la que depende la filial en Egipto Arabian Cement Company y CSD en República Dominicana, ha aumentado la cifra neta de negocio hasta los 328 millones de euros, con un resultado consolidado de 42 millones, frente a los 29,4 millones de euros que generó en 2022.

La evolución del negocio en Egipto, pese a la situación geopolítica en la región, ha sido positiva. La filial dominicana, después de una ampliación de la fábrica, mantiene una evolución positiva en volumen de negocio.

Avanzamos hacia la descarbonización.

Gracias a proyectos innovadores, hoy podemos inyectar casi 200 GWh/año de gas renovable en nuestras redes. El equivalente al consumo de 35.000 viviendas.

Naturgy

naturgy.com



“El Gobierno impide a Flixbus competir dentro de España”

ENTREVISTA PABLO PASTEGA vicepresidente de Flixbus/ El directivo acusa de “incumplir el reglamento de la UE sobre cabotaje”.

C.Morán. Madrid

Flixbus figura entre los grandes grupos de movilidad europeos que ha experimentado un mayor crecimiento en todo el mundo. La compañía alemana, con un modelo de negocio basado en la venta online y bajos precios, ha extendido su red hacia Asia, Latinoamérica y EEUU con una fuerte presencia en casi toda Europa, con la excepción de España donde solo opera tráficos internacionales al encontrarse con un muro legal para desarrollar su estrategia comercial.

“España incumple sistemáticamente el reglamento europeo sobre cabotaje interno”, asegura a EXPANSIÓN, Pablo Pastega (Madrid, 1979), el nuevo vicepresidente de Flixbus para Europa Occidental que, además de España y Portugal, gestiona Francia, Bélgica, Países Bajos y Luxemburgo.

Flixbus lleva meses solicitando al Ministerio de Transportes cabotaje interno (mover pasajeros dentro de un territorio a través de líneas internacionales), pero “no nos contestan”, lo que, en su opinión, representa una ilegalidad. “España incumple la ley; el reglamento europeo permite el cabotaje interno. Allí donde exista obligación de servicio público (OSP) será necesario realizar un análisis económico de demanda”, señala el ejecutivo español, que indica que España se ha convertido en la excepción que confirma la regla en materia de desregulación y apertura de la competencia en el transporte de autobús en la Unión Europea.

El ascenso de Pablo Pastega en el organigrama de Flixbus se produce dos meses después de cambios importantes en el núcleo duro de la compañía. Flixbus ha experimentado una profunda transformación con la entrada en el capital del fondo de inversión sueco EQT y el gigante alemán del transporte Khuene. Juntos han comprado a una parte de los accionistas un 35% de los títulos de la compañía de autobuses y trenes de larga distancia, lo que representa unos 1.000 millones



Pablo Pastega, vicepresidente de Flixbus para Europa Occidental.

“Estamos invirtiendo en nueva flota de emisiones cero en todo el mundo, excepto en España”

“El régimen español impide que podamos operar la ruta entre Badajoz y Toledo que hoy no tiene conexión”

de euros de inversión. Según las estimaciones de mercado, Flixbus vale unos 3.000 millones.

La compañía, una *start up* fundada en Alemania en 2013, está participada por General Atlantic, Permira, TCV, HV Capital y BlackRock, entre otros socios financieros. En una de las últimas rondas de financiación, entró el fondo Canyon Capital.

La multinacional trabaja en un ambicioso plan de crecimiento, con adquisiciones como la estadounidense Greyhound Lines. El grupo cerró el año pasado con un alza de ingresos del 30%, hasta 2.000 millones de euros, y un ebitda ajustado de 104 millones de euros.

En España, Flixbus mueve más de un millón de pasajeros a través de sus rutas interna-

cionales. En Europa, la empresa transporta anualmente unos 50 millones de pasajeros a través de alianzas con operadores locales. Pastega tiene bajo sus gestión acuerdos con más de 100 socios, la mayoría pymes.

Flixbus no entiende las razones del Gobierno para defender el modelo concesional de autobuses, que impide que una parte del país pueda disfrutar de conectividad en autobús. “El régimen español nos impide hoy operar la ruta entre Badajoz y Toledo, por ejemplo, una conexión que no existe y que podría beneficiar a miles de personas y generar riqueza”, señala Pastega para ilustrar la anomalía del modelo español, fuertemente criticado en otros países y que, recientemente, ha sacado a la luz el informe de Mario Draghi sobre el futuro de la competitividad europea. El ex presidente del BCE pide a Bruselas que retome su plan de abrir a la competencia todas aquellas rutas entre ciudades de más de 100 kilómetros de distancia. La Comisión Europea estuvo a punto en 2018 de aprobar la norma pero la oposición española, con el apoyo de PSOE y PP, logró frenar la iniciativa en el Parlamento Europeo.

Iberia y Cepsa piden 300 millones para crear el queroseno del futuro

Miguel Á. Patiño/Artur Zanón.

Madrid/Londres

Cepsa, Iberia, Iberia Express, Vueling y Biocirc (Asociación Española de Biocircularidad) han presentado un informe con 16 medidas económicas, regulatorias y de colaboración público-privada para impulsar la producción y el consumo de los combustibles sostenibles de aviación (SAF), una alternativa que permite reducir el impacto ambiental del sector aéreo mediante la disminución de emisiones de CO2 para, según esos grupos, “posicionar a España a la cabeza europea de esta nueva tecnología y del turismo sostenible”.

El SAF es considerado el combustible de la aviación del futuro. Iberia, sus filiales, y Cepsa ven enorme potencial económico para España en su desarrollo. Pero para ello, instan al Gobierno a facilitar ayudas que impulsen la industria.



Iberia se ha unido a Cepsa para pedir un fondo al Gobierno.

270.000 empleos en juego

En concreto, producir este combustible sostenible requerirá una inversión de 22.000 millones de euros para la construcción de instalaciones y la generación de 270.000 puestos de trabajo directos, indirectos e inducidos hasta 2050.

El desarrollo de esta industria podría tener un impacto de 13.000 millones de euros en el PIB español únicamente por la construcción de las plantas, a lo que también se sumarían 42.851 millones de euros por la operación de éstas hasta 2050 (además de la inversión y empleos correspondientes a esta fase).

Las condiciones disponibles en España para la producción de SAF suponen “una gran oportunidad para la economía nacional”, explicaron ayer en un acto en Madrid los máximos responsables de Cepsa, Maarten Wetselaar (consejero delegado), y de Iberia, Marco Sansavini (consejero delegado de la aerolínea).

Las entidades proponen hacer del desarrollo de SAF un proyecto de país, posicionando a España como “un hub europeo y situándolo a su vez a la cabeza del turismo sostenible y la transición energética”.

En un informe elaborado para analizar la situación, se subraya “la necesidad de esta-

IMPACTO

Cepsa y las aerolíneas piden ayudas para evitar que la descarbonización encarezca los billetes de avión. Calculan que los usuarios deberán pagar **5.000 millones de euros extra** en el billete aéreo por descarbonizar las emisiones.

blecer un marco regulatorio que brinde seguridad a los agentes involucrados, permitiéndoles invertir con confianza en esta industria emergente”. También se destaca la importancia de asumir de forma conjunta las inversiones necesarias y el incremento de costes para que el SAF sea una solución sostenible y viable a corto plazo, ya que su precio es entre 3 y 5 veces superior al queroseno de origen fósil.

300 millones al año

Entre las medidas propuestas, destaca “la creación de un fondo anual de más de 300 millones de euros para finan-

Aumenta la presión social a las aerolíneas para que reduzcan emisiones contaminantes

ciar el desarrollo de plantas de producción e incentivar su consumo, empleando para ello los ingresos obtenidos por el Estado a través de las subastas de derechos de emisión”.

El informe prevé que, con la hoja de ruta actual, la incorporación de SAF en España supondrá un sobrecoste de 5.045 millones de euros en 2040, aumentando progresivamente entre 68 millones en 2025 y 678 millones en 2030.

Si no se consigue evitar este coste adicional a través de medidas como la hoja de ruta presentada, tendría que ser asumido por el sector de la aviación y los consumidores finales.

Reducir emisiones

Prácticamente todas las aerolíneas han puesto en marcha planes de descarbonización, que consisten en comprar aviones más eficientes, sustituir el queroseno habitual por SAF u otros combustibles sostenibles que están en desarrollo y en la compensación de emisiones, además de la propuesta, nunca atendida, de crear un cielo único europeo para que las rutas sean más eficientes.

Las compañías quieren combustibles alternativos por varios motivos: por las metas obligatorias que ha impuesto Bruselas, por el alza del precio de los derechos de emisión y por la presión social.

Sidenor baja ventas un 12% y deja atrás sus cifras récord

Marián Fuentes. Bilbao

El grupo siderúrgico vasco Sidenor deja atrás las cifras récord de 2022, pero mantiene la reactivación de su negocio registrada tras el Covid.

El pasado ejercicio, el fabricante de aceros especiales, que tiene en la automoción su principal cliente, redujo sus ventas un 12% y volvió a colocarlas por debajo del listón de los mil millones: 930 millones.

Sus responsables justifican este recorte por la bajada de los costes de energía y materias primas, que el grupo repercute en sus clientes y que en 2022 dispararon su cifra de negocio. En volumen (medidas en toneladas), las ventas cayeron sólo un 2%, contención que Sidenor destaca y explica por su estrategia comercial de diversificación hacia sectores distintos de la automoción; y, dentro del automóvil, hacia áreas diferentes del motor de combustión.

En 2023, la siderúrgica disminuyó su ebitda un 41%, hasta 60,6 millones. Su resultado neto creció ligeramente y cerró en 49,7 millones gracias a la activación de créditos fiscales. El beneficio bruto bajó a 23,5 millones, frente a los 62 millones del año anterior.

En el arranque de 2024, el sector del automóvil –sobre todo motores de combustión, su mercado tradicional– reactivó la demanda, explica Sidenor. Sus directivos tienen para la segunda mitad de este año “buenas previsiones de demanda”; esperan la reactivación de otros mercados, y confían en cerrar 2024 con un volumen de ventas por encima de los dos últimos ejercicios.

Aceros sostenibles

Para el futuro próximo, el fabricante vasco pone el foco en dar respuesta a la descarbonización que exige la automoción, con aceros sostenibles para nuevos desarrollos de vehículos eléctricos, tanto híbridos como eléctricos puros.

Recientemente, abrió un hub de innovación para mejorar productos, procesos y servicios aplicando la digitalización a proyectos disruptivos en colaboración con *start up*.

Junto a automoción, Side-

nor es uno de los principales proveedores europeos de acero especial para construcción, maquinaria pesada, bienes de equipo, energía, gas y petró-

leo. El grupo es propiedad de José Antonio Jainaga, su presidente, quien en 2016 lo adquirió junto al equipo directivo a la brasileña Gerdau, por

155 millones de euros.

En 2023, Jainaga creó la firma Mirai para invertir en pymes industriales hasta 400 millones en 3 años.



Fábrica del grupo de aceros especiales Sidenor en Basauri (Vizcaya).

25-27 September 2024
Barcelona
#TheDistrict2024

**ELEVATE YOUR BUSINESS.
ACCELERATE YOUR DEALS**

JON ASUMENDI
Acquisitions
Starwood

JAMES SEPPALA
Head of RE Europe
Blackstone

CRISTINA GARCIA-PERI
Senior Partner
Azora

JAVIER FAUS
President
Meridia

JOAQUIN CASTELLVI
Founding Partner
Head of European Acquisitions
Stoneweg

GLOBAL PARTNERS

REGION & CITY PARTNERS

GET 35% OFF ON YOUR PASS

www.thedistrictshow.com
exhibit@thedistrictshow.com

The District is an event of:
NEBEX T
NEXT BUSINESS EXHIBITIONS

El ebitda se desploma un 41% y el beneficio neto crece ligeramente por la fiscalidad

Alantra entra en el negocio dental con 13 laboratorios

ADQUISICIÓN CERCANA A 50 MILLONES/ Articula la operación a través de su cuarto fondo de capital riesgo, que dispone ya de compromisos por 340 millones.

Pepe Bravo. Madrid
Alantra Private Equity ha constituido el segundo grupo de laboratorios dentales en España a partir de la adquisición e integración de trece compañías especializadas en este negocio, según informan fuentes del mercado.

La firma que preside Santiago Eguidazu articula la operación a través de su cuarto fondo de capital riesgo, bautizado como Alantra PEF IV, que tras varios meses en proceso de *fundraising* ha conseguido levantar con éxito compromisos por importe de 340 millones de euros en su segundo cierre.

Alantra tendrá una participación mayoritaria en la nueva plataforma, que suma ingresos por importe de 20 millones de euros, mientras que los fundadores y directivos de los laboratorios se mantienen

en el proyecto como socios minoritarios de la gestora española de capital riesgo.

Los laboratorios adquiridos están especializados en prótesis dentales, tratamientos estéticos y ortodoncia que destacan por sus capacidades digitales. El objetivo de Alantra es ampliar la plataforma hasta al menos los 25 laboratorios y entrar en otros mercados de Europa.

En España, la única plataforma mayor es Corus Dental, que estuvo cerca de ser adquirida el año pasado por Bridgepoint y podría volver al mercado próximamente, previsiblemente de la mano de Houlihan Lokey. El de los laboratorios dentales es un sector muy fragmentado en España, con alrededor de 3.800 laboratorios en el país, por lo que ofrece una importante oportunidad de consolidación pa-



Ángel Manotas, 'managing director' de Alantra.

ra el *private equity*.

Este negocio habitualmente cuenta con márgenes de ebitda de entre el 20% y el 25%, por lo que es previsible

que la valoración del nuevo grupo creado por Alantra se sitúe en la actualidad por debajo de los 50 millones de euros, con un gran potencial de revalorización durante el periodo de inversión de Alantra.

Alantra PEF IV

La constitución del nuevo grupo, en el que Alantra ha estado asesorado por EY, es la segunda inversión que realiza el cuarto fondo de capital riesgo de la gestora tras la reinversión en Hiperbaric.

El vehículo, pese a un entorno complicado para la actividad de recaudación de fondos, ha logrado ya compromisos por importe de 340 millones de euros, sobre un objetivo de 350 millones y un *hard cap* de 450 millones de euros. El 80% son partícipes de fondos anteriores de Alantra y entre ellos no está el ICO.

Gaes compra la andaluza OirT y suma 31 centros

R.Font. Barcelona

El grupo italiano Amplifon apuesta por Gaes y cierra su primera transacción tras hacerse con la marca en 2018. La compañía dedicada a la corrección auditiva ha adquirido la empresa malagueña Centros Auditivos OirT.

Con esta operación, cuyo importe no ha trascendido, la firma con sede operativa en L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) suma 31 centros auditivos ubicados mayoritariamente en las ciudades andaluzas de Málaga, Sevilla, Granada, Cádiz y Córdoba y en la isla de Menorca.

"La incorporación de los Centros Auditivos OirT a la red de Gaes fortalece nuestra posición en España para seguir ofreciendo las mejores soluciones auditivas a nivel nacional", señala Luca Bradaschia, director general de Amplifon en España. Los centros de la firma andaluza, fundada por los empresarios José Oriol González, Hugo Gon-

La marca española del grupo Amplifon se refuerza en Andalucía e integra 60 trabajadores

zález y Alfonso Sánchez, cuentan con un equipo de 60 personas, que ahora se incorporarán a Gaes.

Amplifon opera mediante una red de casi 10.000 puntos de venta distribuidos por 26 países. El minorista de audífonos más grande del mundo facturó 2.260 millones de euros en 2023, un 10% más.

Amplifon Ibérica, sociedad que aglutina el negocio de Gaes, así como del grupo italiano en la península Ibérica y en América Latina, logró unas ventas de 312 millones el año pasado, según las cuentas depositadas en el Registro Mercantil. Gaes, fundada por la familia Gassó, tiene unos 700 centros en España y una plantilla de 2.000 personas.

ORGANIZA

Expansión

PATROCINAN

abertis

CaixaBank
DayOne

cellnex

COLABORADOR ACADÉMICO

DeustoEmprende

PREMIOS
EXPANSIÓN

StartUp
24

PRESENTACIÓN
CANDIDATURAS

10 de sep.
al **15** de oct.



premiosstartup.expansion.com

#PremiosExpansionStartUp

OHLA busca sortear el 'no' de los bonistas a la refinanciación

MÁS PLAZO/ La compañía extiende hasta el 19 de septiembre el plazo para la prórroga temporal del cupón, mientras negocia con José Elías y con la banca.

C.Morán. Madrid

OHLA trabaja a varias bandas una renegociación global de la deuda que le permita continuar con su negocio sin presión de vencimientos y con una carga financiera más ligera que la actual. En el plan trazado, los bonistas son una pieza fundamental, ya que deben autorizar las nuevas condiciones y dar margen a la compañía para cerrar un acuerdo global que aún no tiene atado.

Ayer, OHLA volvió a ampliar el plazo hasta el próximo 19 de septiembre para que los acreedores de la deuda en bonos por 406 millones de euros se sumen a su propuesta consintiendo retrasar el cobro del cupón. Según las fuentes consultadas, la compañía no ha obtenido aún el visto bueno de los bonistas, mientras negocia con el pool de bancos con los que mantiene deudas a corto plazo y, al mismo tiempo, intenta cerrar el compromiso de inversores liberados por el empresario José Elías para participar en una ampliación por hasta 150 millones de euros. OHLA capitaliza 172 millones.

La empresa participada por los hermanos Amodio (26%) amplió en verano la magnitud de la ampliación prevista inicialmente de 100 millones de euros. Proponen colocar nuevas acciones por hasta 150 millones de euros con la ayuda del dueño de la energética Audax, que lidera a un pool de inversores dispuestos a inyectar hasta 50 millones.

Ese capital, sumado a los ya 25 millones comprometidos por el inversor azteca Andrés Holzer y los 26 millones anunciados por Luis y Mauricio Amodio, garantiza casi el 70% de la ampliación de capital, que la compañía prevé aprobar en junta extraordinaria de accionistas, aún por convocar. La asamblea podría celebrarse en diciembre si se cumple el calendario.

El acuerdo de inversión es-

tá condicionado a que bancos y bonistas de la constructora acepten el plan de refinanciación de deuda que permita ejecutar la actual hoja de ruta del grupo. OHLA prevé cerrar el año 2024 con ventas de 3.800 millones, un ebitda de 145 millones y una contratación de 4.100 millones.

Ampliación de capital

Según las fuentes consultadas, el consejo de administración va a proponer una ampliación dividida en dos tramos. Una primera colocación de hasta 70 millones de euros, con exclusión del derecho de suscripción preferente, y otra ampliación de hasta 80 millones, con derecho de suscripción preferente.

La empresa aún no ha definido el precio de la colocación que, en este tipo de operaciones, suele realizarse con un descuento sobre la cotización actual. Al ser tan ambiciosa, la ampliación tendrá un sensible efecto dilutivo sobre los accionistas que no acudan.

El acuerdo depende de varios frentes. Fuentes implicadas en las negociaciones indican que las posiciones entre OHLA con Santander, Caixa-Bank, Sabadell, Société Générale y Crédit Agricole están más próximas. La compañía ha pedido a sus bancos liberar total o parcialmente depósitos indisponibles por valor de 173 millones de euros que, en su mayoría, son garantía de avales de hasta 354 millones de euros que el grupo ha extendido de manera transitoria hasta octubre.

Con la liberación del depósito gracias a la ampliación del capital de 150 millones y los ingresos procedentes de desinversiones (a finales de año ingresará 55 millones por el 25% del Hospital CHUM vendido a John Laing), el grupo confía en cerrar un acuerdo con el pool de bancos.

Más complicada parece la venta conjunta del complejo

Canalejas de Madrid, que depende de lo que decida el inversor israelí Mark Scheinberg, que controla el 50% de la sociedad conjunta. OHLA también ha puesto en venta Ingesan. La empresa subió ayer en Bolsa un 5,5%, hasta 0,29 euros por acción.

OHLA debe 406 millones de euros en dos emisiones a 2025 y 2026 que quiere abaratar

Los hermanos Luis y Mauricio Amodio, accionistas de OHLA.



¿Quieres simplificar la gestión de tus gastos y facturas? Somos tu aliado.

Las cosas cambian, y con Orange Empresas tu negocio también.

orange™

Empresas

Llama al 1414 y asesórate de la mano de expertos o entra en orange.es/empresas

Ascenso de Tomás Ruiz a CEO

● Tomás Ruiz, director general de OHLA, será nombrado nuevo CEO de la empresa como parte del acuerdo con José Elías.

● Los hermanos Luis y Mauricio Amodio, actuales presidente y vicepresidente ejecutivos, cederán poder en el grupo.



Metricool está especializada en gestionar redes sociales.

Hg sube su apuesta por España con la compra de Metricool

Pepe Bravo. Madrid

Team.blue, gigante belga de los servicios digitales controlado por la gestora británica Hg Capital y en el que también participan CPPIB y Sofina, ha cerrado la adquisición de una participación mayoritaria en la empresa española especializada en gestión de redes sociales Metricool, que se ha valorado en más de 100 millones de euros en el marco la operación, según fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

La gestora española de *venture capital* Axon Partners, que invirtió 5 millones de euros en Metricool en 2022 para hacerse con cerca del 20% del accionariado, seguirá como accionista minoritario de la compañía en la nueva etapa. Los fundadores de la compañía, Juan Pablo Tejela y Laura Montells, también siguen en el capital, con el primero al frente de la gestión como consejero delegado.

Team.blue, con ingresos recurrentes anuales (ARR, en inglés) de 750 millones de euros, está especializada en el negocio de dominios online, aunque también ofrece otros servicios digitales (SaaS). Aterrizó en España en 2023 con la adquisición de Webempresa, líder en soluciones de hosting y dominios, por 30 o 35 millones de euros y la compra de Metricool representa su

El gigante de Internet Team.blue valora la participada de Axon Partners en más de 100 millones

segunda compra en el país.

Metricool, fundada en 2015, tiene ingresos anuales de 17 millones de euros, con márgenes ebitda que se sitúan en torno al 40% y emplea a alrededor de 90 personas. Cuando entró Axon en su accionariado, la facturación apenas superaba los cinco millones de euros anuales, pero en dos años se ha multiplicado por más de tres. Sus soluciones, que permiten programar y publicar contenido en redes sociales, así como realizar el análisis de las mismas y un seguimiento de las interacciones, ampliarán el catálogo de servicios de Team.blue.

La empresa belga, que cuenta con más de 3,3 millones de clientes en más de 20 geografías, está participada mayoritariamente por Hg, que acaba de comprar Ctaima en España, mientras que CPPIB y Sofina cuentan con alrededor del 20%. El resto está en manos del equipo directivo y los fundadores. Cuando CPPIB entró en su accionariado el pasado julio, la empresa se valoró en 4.800 millones de euros.

Gigante de 4.800 millones

● Team.blue está controlada por HG Capital, mientras que CPPIB y Sofina tienen alrededor de un 20% del capital.

● La empresa belga, especializada en alojamiento web y dominios, se valoró en 4.800 millones en julio.

Driveco invertirá 100 millones en puntos de recarga en España

VEHÍCULOS ELÉCTRICOS/ El operador de infraestructura de recarga desplegará 1.100 puntos de carga en cinco años.

Carlos Drake. Madrid

Continúa la ofensiva en España de nuevos operadores de puntos de recarga para vehículos eléctricos. Driveco ha sido el último en llegar a nuestro mercado, pero viene con mucha ambición.

La compañía francesa llega al mercado español pisando fuerte, ya que en sus planes se recoge la puesta en marcha de 1.100 puntos de recarga rápida y ultrarrápida en nuestro país en un plazo aproximado de entre tres y cinco años, para lo que contempla realizar una inversión de unos 100 millones de euros.

Driveco, que cuenta entre sus clientes con Carrefour, Decathlon, Leroy Merlin o Sixt en el inicio de su desembarco en España, ya ha cerrado preacuerdos para el despliegue y la operación de 100 puntos de recarga rápida y ultrarrápida, aunque su intención es ampliar esta cifra.

La llegada a España forma parte de la estrategia de expansión internacional de Driveco, que cerró el año pasado con una facturación de 35 millones de euros y que ha recaudado desde su fundación unos 250 millones de euros.

En la actualidad, la empresa cuenta con presencia en países como Francia, Bélgica o Italia y tiene más de 6.000



La compañía cuenta con 10.000 puntos de recarga en Europa.

La empresa francesa cuenta con 6.000 puntos en operación en Europa y con 4.000 en camino

puntos de recarga en funcionamiento, mientras que tiene otros 4.000 en construcción. Las potencias de estos postes oscilan entre los 22 y los 400 kilovatios (kW).

Para su operativa en España, Driveco ha confiado en Christian Revilla como nuevo director general en el país. El directivo destacó que España está "bien posicionada" para

convertirse en líder de movilidad sostenible, puesto que ya cuenta con una infraestructura de recarga de más de 33.000 puntos.

"Driveco cuenta con una de las bases financieras más sólidas del sector, lo que nos permite tanto el despliegue de la infraestructura como el mantenimiento de los puntos de recarga", aseguró Revilla.

La firma opera bajo dos modelos. Uno a través del que financia, instala y opera al completo las estaciones de carga y otro de servicio, mediante el que los clientes invierten directamente en las estaciones de carga.

Bimba y Lola factura un 3% más en el semestre tras un año plano

A. Chas. Vigo

Bimba y Lola recupera el crecimiento en la primera mitad de su año fiscal (de marzo a agosto) con un alza del 3% en las ventas que contrasta con el mínimo avance del ejercicio completo anterior, que cerró con una facturación consolidada de 226,8 millones de euros (0,8% más).

La firma de las hermanas Uxía y María Domínguez Rodríguez ha concentrado en España el 54% del total de ventas. Este mercado creció un 4% en el semestre. La red de tiendas sigue siendo su motor, ya que aporta el 81% del volumen total y ha abierto nuevos puntos en los aeropuertos internacionales de Madrid, Barcelona, Singapur o Ciudad de México.

Al cierre de la primera mitad del año, Bimba y Lola contaba con 295 puntos de venta, con lo que en el periodo ha abierto seis nuevas. La tendencia en los últimos meses ha sido reducir el número de tiendas en propiedad y franquicia para apostar por puntos de venta en centros comerciales. Las tiendas que gestiona de forma directa Bimba y Lola están todas en el mercado español.

El canal digital contribuye con el 19% del volumen de ventas y está operativo en 37 países al final del primer semestre.

Último año

El ejercicio 2023/2024 se cerró con un resultado de explotación de 9,2 millones de euros, que contrasta con los 16 millones del ejercicio anterior, y ganó 6,1 millones, frente a los 11,6 de un año antes, según las cuentas depositadas por la empresa en el Registro Mercantil.

El mercado geográfico que en esos doce meses mejor se comportó fue el de Oriente Medio, que contribuyó a la facturación global con 57,7 millones de euros, frente al millón de euros en ventas de un año antes. El año pasado, la compañía comenzó a operar en Estados Unidos, Puerto Rico e Israel.

La estrategia de la firma, asegura, es seguir fortaleciendo los mercados en los que ya está presente y abrir otros nuevos.

Bimba y Lola está inmersa en la apertura de su nueva sede central en Vigo, que espera tener lista en breve.

Salicru abre un centro logístico en Dubái y crece en Australia

E. Galián. Barcelona

La empresa familiar Salicru, con sede en Santa María de Palautordera (Barcelona), ha abierto recientemente una delegación en Sídney (Australia) desde la que dará servicio a toda la región, incluida Nueva Zelanda. Con esta apertura, la compañía suma nueve filiales internacionales. El resto se encuentran en China, Francia, México, Perú, Portugal, Reino Unido y Emiratos Árabes Unidos.

Salicru está especializada en la producción de equipos

de electrónica de potencia diseñados para asegurar un suministro eléctrico continuo ante cortes de luz, subidas y bajadas de tensión, apagones o perturbaciones. Nacida en 1965, la firma es una de las más veteranas del sector en España y, actualmente, está muy cerca de alcanzar los 100 millones de facturación. En 2023, ingresó 93 millones, un 11% más, y ganó 8,8 millones.

Fuentes de la empresa explican que Salicru ha sufrido los retrasos del transporte marítimo en el Mar Rojo y

eso le ha obligado a desviar rutas por Sudáfrica. Esta situación, unida a la apuesta por Australia, le han empujado a abrir un centro logístico en Dubái, donde ya cuenta con oficinas. No se trata de un centro propio, sino de un espacio alquilado a un operador local, por ahora suficiente para evitar demoras en las entregas. En Arabia Saudí, Salicru tiene intereses importantes y ha participado en proyectos para el AVE La Meca-Medina y la ciudad futurista de Neom.

Agag pide a Bruselas que vigile la compra de MotoGP

COMPETENCIA/ El cofundador de la Fórmula E cree que Liberty Media, que también controla la F1, tendrá demasiada influencia en los derechos de retransmisión.

Samuel Agini. Financial Times

Uno de los ejecutivos más destacados del deporte del motor ha pedido a Bruselas que exija concesiones al propietario de la Fórmula 1 (F1) antes de que materialice la adquisición de MotoGP por 4.200 millones de euros.

Alejandro Agag, cofundador de la competición de coches eléctricos Fórmula E, advierte de que el acuerdo amenaza con dar al grupo estadounidense Liberty Media un poder "muy significativo" a la hora de negociar los derechos de retransmisión.

El grupo estadounidense acordó una adquisición de MotoGP por 4.200 millones de euros en abril. Con la operación, confía en emular su éxito con la F1, que ha crecido en popularidad fuera de Europa gracias a la serie de Netflix *Drive to Survive* y las

El grupo de EEUU acordó en abril la compra de MotoGP por 4.200 millones de euros

nuevas carreras que se celebran en Miami y Las Vegas.

En una entrevista a *Financial Times*, Agag asegura que "desde el punto de vista de la ley de competencia, creo que hay desafíos importantes. La influencia que esta fusión dará a la entidad resultante en términos de negociación con las cadenas será significativa y creo que la Comisión Europea analizará este acuerdo de forma exhaustiva".

Agag no afirma que la adquisición debería impedirse, pero pide "medidas adecuadas para garantizar la equidad en el mercado".

Liberty Global es accionista de la Fórmula E, mientras Liberty Media controla la F1

El directivo no oculta su preocupación a pesar del vínculo entre Liberty Media y el principal accionista de Fórmula E, Liberty Global. El magnate de las telecomunicaciones y los medios de comunicación, John Malone, presidente de Liberty Global y Liberty Media, que son empresas cotizadas independientes con diferentes equipos, con acciones que le otorgan importantes derechos de voto en cada grupo. Liberty Global, que adquirió una participación mayoritaria en Fórmula E en junio, prefirió no hacer declaraciones. Agag, exmiembro del

Parlamento Europeo, habló a título personal.

Un portavoz de Fórmula E afirma que "como expolítico, Alejandro tiene un gran interés personal en cuestiones antimonopolio y se ha limitado a expresar sus propias opiniones. Por lo general, no hacemos comentarios sobre posibles acuerdos".

Las declaraciones de Agag llegan en un momento en que Liberty Media confía en completar la adquisición de MotoGP a finales de año. Liberty Media presentará formalmente el acuerdo de cara a que Bruselas lo examine en las próximas semanas.

La F1 es propiedad de Liberty Media desde 2017, tras comprar la competición en un acuerdo de 8.000 millones de dólares a CVC Capital Partners. El regulador europeo siempre ha exigido que la



Alejandro Agag es el cofundador de la Fórmula E.

F1 y MotoGP tengan propietarios independientes. Cuando CVC compró la F1 en 2006, la comisión aprobó el acuerdo a condición de que la firma vendiera la competición de motos.

El CEO de Liberty Media, Greg Maffei, declaró hace meses a *FT* que estaba "casi seguro" de que el acuerdo obtendría la aprobación de las autoridades. "No vamos a intentar fusionar y vender el producto en el mercado de la televisión como uno solo",

añadió. En enero, Agag acordó una asociación con el Fondo de Inversión Pública de Arabia Saudí para la Fórmula E, Extreme E y EI con el fin de promover las carreras eléctricas en un acuerdo de patrocinio clave para las competiciones. Aunque a principios de este año, mantuvo conversaciones para que Liberty Media invirtiera en Extreme E, no se materializó ningún acuerdo, según tres personas con conocimiento de las negociaciones.



KATEGORA

Invertir para dejar un legado

Desarrollo de proyectos inmobiliarios sostenibles, innovadores, perdurables y de diseño.

Inversión a medida y a tu alcance con gestión delegada en tres líneas de negocio: Beach, Flex Living y Urban en las principales capitales y plazas turísticas.



www.kategora.com
@kategorealestate



PRÓXIMO **SÁBADO 21**

CURSO DE FINANZAS PERSONALES



Primera entrega

21 SEPTIEMBRE

Depósitos, cuentas remuneradas, Letras, planes de pensiones, metales preciosos y arte.



**PRIMERA ENTREGA
21 SEPTIEMBRE**

Los productos de ahorro tradicionales para evitar sobresaltos.

GRATIS CON Expansión

Aprenda todas las claves para gestionar su ahorro en **3 entregas**

Segunda entrega

28 SEPTIEMBRE

Invertir en casas, garajes y locales comerciales. Hipotecas a tipo fijo, variable y mixtas.



Tercera entrega

5 OCTUBRE

Fondos de inversión, renta fija pública y privada, dividendos y criptomonedas.

EMPRESAS

Compra la cadena de cafeterías malagueña Julieta Coffee

COMPAÑÍA DEL TRÓPICO El dueño de Panaria y Café y Té anunció ayer la adquisición de la cadena de cafeterías Julieta Coffee, con cinco establecimientos en Málaga (4) y Torre del Mar (1). El grupo de restauración, controlado por el fondo PHI Industrial desde 2023, refuerza así su apuesta por el segmento del café, la bollería y panadería, que constituye el grueso de su negocio, aunque también opera en la categoría del 'casual dining' (Café y Tapas y La Carmen) y el 'fine dining' (La Revolea, Cantalobos, Sereno y Rambla 92). Compañía del Trópico suma 130 establecimientos en total.

Mangopay nombra al español Sergi Herrero nuevo CEO global

M. Juste, Madrid

Mangopay, *fintech* francesa enfocada en las infraestructuras de pago para plataformas online, ha anunciado el nombramiento del español Sergi Herrero como consejero delegado de la compañía a nivel global.

Herrero llega a la compañía francesa tras ejercer como director global de Pagos y Alianzas Comerciales en Meta, donde trabajó en el desarrollo y lanzamiento de sus productos de pago para WhatsApp, Instagram y Messenger. Previamente, ocupó altos cargos en Square y BNP Paribas y fue Co-CEO de la compañía de telecomunicaciones global Veon.

El español sustituirá a Romain Mazeris, que formó parte del equipo fundador de Mangopay y ha sido el consejero delegado a lo largo de los últimos seis años. Romain ha renunciado a su puesto pero seguirá como miembro del consejo de administración de Mangopay y continuará colaborando estrechamente con la empresa, según afirman desde la *fintech*. Por su parte, Herrero ejercerá sus nuevas funciones desde las oficinas en Madrid.



Sergi Herrero, nuevo consejero delegado de Mangopay.

Mangopay trabaja en España con plataformas como Wallapop y Vinted y fue adquirida en 2022 por el fondo norteamericano Advent International.

"Bajo el liderazgo de Romain, Mangopay ha crecido hasta convertirse en un líder global en la industria de los pagos. Estamos entusiasmados por la próxima fase y creemos que la experiencia de Sergi acelerará el crecimiento y desarrollo de Mangopay, que se convertirá en uno de los proveedores de pagos que impulsa la economía de plataformas a nivel global", asegura Fabio Cali, director de Advent International.

Boeing no contratará mientras haya huelga

Expansión, Madrid

El fabricante aeronáutico anunció ayer que congelará las contrataciones, así como los viajes de todo el personal no esencial, como respuesta a la huelga que iniciaron el pasado viernes sus 30.000 trabajadores en EEUU. Según desveló ayer la *CNBC*, y recoge *Efe*, el director financiero de Boeing, Brian West, ha reconocido en una nota interna que "el negocio atraviesa un

periodo difícil" y que la huelga pone "en peligro" la recuperación de la empresa de "forma significativa". "Debemos tomar decisiones para preservar la liquidez", añadió.

Boeing perdió 8.000 millones de dólares en la primera mitad del año por una ralentización en la producción después de un aparatoso accidente en una puerta de un avión que se encontraba en vuelo el pasado febrero.

Las ingenierías denuncian el encargo de Transportes de la circunvalación SE-40

INECO Las patronales del sector de la ingeniería Cies (federación en la que se integra la andaluza Asica), Ceacop y Aseci se han unido para presentar un recurso ante el Tribunal Central de Recursos Contractuales (TCRC) contra el encargo del Ministerio de Transporte a la empresa pública Ineco para la redacción del proyecto de construcción del puente sobre el río Guadalquivir de la ronda SE-40. Las ingenierías privadas denuncian que se les están quitando trabajos que les corresponden, con el abuso de los encargos a sus rivales estatales, y que su mercado se reduce sustancialmente.

Recorta un 2% sus ingresos vinculados a la venta de vehículos en España

STELLANTIS La filial dedicada a la venta de vehículos nuevos y usados y de piezas de recambio del grupo automovilístico, Stellantis & You, finalizó el ejercicio pasado con unos ingresos en España de 805 millones de euros, un 2% de reducción, según las cuentas de la empresa subidas al Registro Mercantil. El vehículo nuevo aumentó el peso en el negocio de la empresa, hasta el 63,4% de los ingresos, frente al 60,1% de 2022, mientras que la venta de vehículos usados concentró el 25,7% de las ventas (29,8% en 2022). La empresa perdió 12,2 millones, respecto a las ganancias de 7,5 millones de 2022.

Shein afronta más vigilancia para salir a Bolsa en Londres

POR TRABAJOS FORZADOS/ Un exministro pide a Reino Unido que vigile las importaciones desde la región china de Xinjiang.

Jim Pickard/ Emma Dunkley/ Eleanor Olcott, Financial Times

Un destacado político laborista ha pedido al Gobierno británico, de su propio partido, que prohíba la importación de productos desde la región china de Xinjiang y que analice en detalle la posible salida a Bolsa de Shein en Londres. El exministro Liam Byrne cree necesaria una versión británica de la Ley de Prevención del Trabajo Forzoso Uigur introducida en EEUU.

Shein, valorada en 66.000 millones de dólares en su última ronda de financiación, ha revolucionado la industria con su modelo de envío de ropa barata directamente desde las fábricas chinas a los compradores. La empresa lanzó su plan para salir a Bolsa en 2023, con la vista en Nueva York, aunque luego trasladó el interés a Londres por el rechazo de EEUU. Shein todavía espera que los reguladores chinos le den su aprobación para cotizar en el extranjero.

Byrne, que ha sido reelegido como presidente del comité de la Cámara de los Comunes que examina la política empresarial, esperaba convocar a los ejecutivos de Shein a una sesión en julio junto con otras empresas, como TikTok, pero tuvo que posponer sus planes por las elecciones. El nuevo comité aún no se ha reunido, pero sigue siendo una prioridad para Byrne.

Shein niega vínculos

Shein afirma que tiene una "política de tolerancia cero" con el trabajo forzoso. "Estamos totalmente comprometidos con el respeto de los derechos humanos", señala la empresa. Fuente cercanas indican que gran parte de su algo-



Shein quiere salir a Bolsa en Londres tras descartar Nueva York.

La empresa china asegura que tiene una política de "tolerancia cero" con los trabajos forzados

dón procede de Australia y que, cada vez más, su origen es EEUU.

La empresa se ha asociado a Oritain para verificar el origen de su algodón. Su análisis señaló en 2023 que menos del 2% del algodón de Shein tenía un origen no apto, cifra inferior a la media de la industria.

Byrne se reunió con representantes de la Bolsa de Nueva York a principios de año para tratar la salida a Bolsa de Shein. "Debemos asegurarnos de que cumple los más altos estándares", afirma.

La ley estadounidense creó un grupo de trabajo para detener las importaciones de bienes fabricados en Xinjiang, una importante fuente de algodón donde el trabajo forzo-

so está generalizado. Shein ha explicado en privado que no utiliza algodón de esa zona, aunque evita decirlo en público para no enojar a Pekín.

Otras marcas han informado públicamente de que ya no usan algodón de Xinjiang, aunque los expertos dicen que en la práctica es muy difícil eliminarlo por completo.

La UE aprobó este año una prohibición de entrada a su mercado de productos elaborados con trabajos forzados, que entrará en vigor en tres años. Cubre todo el mundo, no sólo China, y las empresas británicas que venden en la UE deberán cumplirlo.

El grupo de *Say No To Shein*, que cuenta con el respaldo de figuras como la exdiputada ecologista Caroline Lucas y la empresaria Mary Portas, defiende la postura de Byrne, aunque sus preocupaciones sobre el modelo de negocio de la empresa son más amplias e incluyen su impacto medioambiental.

BP pone a la venta su cartera eólica terrestre en EEUU

Expansión, Madrid

La empresa de energía británica British Petroleum (BP) anunció ayer que venderá su cartera de negocio de eólica terrestre en los Estados Unidos por no encajar con los planes de crecimiento de la compañía, centrados en su rama fotovoltaica. BP dijo en un comunicado remitido a *Efe* que iniciará próximamente el proceso de venta de sus activos eólicos, BP Wind Energy, que tiene participaciones en una decena de parques de eólica terrestre operativos en siete estados de Estados Unidos, con un valor estimado superior a los 2.000 millones de dólares (unos 1.798 millones de euros).

La energética, que cotiza en la Bolsa de Londres, explicó que los proyectos eólicos terrestres de BP en Estados Unidos están ya en funcionamiento con clientes y conectados a la red de forma remota desde Houston (Texas) y en total tienen una capacidad combinada de generar 1,7 gigavatios.

"Desinversión planificada"

"Esta desinversión planificada es parte de nuestra estrategia de seguir simplificando nuestra cartera y enfocarnos en el valor (...) Creemos que es probable que el negocio tenga mayor valor para otro propietario", explicó en la nota el director de la unidad de gas y energía baja en carbono de BP, William Lin. El directivo indicó que las energías renovables, y en concreto, la solar fotovoltaica, son claves en el plan de transición de BP para convertirse en una compañía de "energía integrada".

En noviembre de 2023, BP anunció la adquisición de la propiedad total de Lightsources BP, su sociedad dedicada a la fotovoltaica, y se espera que a finales de este año cierre un acuerdo para aumentar su capacidad renovable.



**ACTUALIDAD
ECONÓMICA**

LAS CUENTAS CLARAS PODCAST

La economía no es tan complicada cuando te la explican de forma clara.

No te pierdas el **podcast de Economía de El Mundo** con las noticias más relevantes de la semana.

Presentado por...

**María Hernández
y Laura de la Quintana**



¡Escúchalo ya!



elmundo.es/podcasts/las-cuentas-claras.html



ELMUNDO

MARCA SPORT WEEKEND MÁLAGA 2024

UNA EDICIÓN DE ORO

Ven y participa **GRATIS** en todas las actividades

Andalucía

6ª EDICIÓN
del 11 al 13
de OCTUBRE

Encuentros con deportistas
Zona gaming | Deporte en la calle
Mesas redondas | Ponencias |
Exhibición de la Patrulla ASPA
Y mucho más...



#MARCASPORTWEEKEND

WWW.SPORTWEEKEND.COM



MARCA

FINANZAS & MERCADOS

Santander y Sabadell marcan récord de solvencia pese al alza del dividendo

REFUERZO HASTA MÁXIMOS HISTÓRICOS/ BBVA eleva su capital en el primer semestre del año, pero lejos de sus niveles más altos. CaixaBank está decidido a repartir todo el 'CET1' que supere el 12%.

Inés Abril. Madrid

Santander y Sabadell han vuelto a demostrar que pueden mejorar su solvencia a pesar de elevar la remuneración al accionista. El primero es el que más capital ha ganado entre los cuatro grandes de la banca española entre abril y junio y el segundo lleva trece trimestres consecutivos de incremento.

Los dos están en máximos históricos de capitalización con los criterios más estrictos. Su CET1 nunca ha sido tan alto. El de Santander está en el 12,46%, lo que supone superar por mucho el 12,27% de su anterior récord del tercer trimestre del año pasado.

La entidad ha sumado 20 puntos básicos en seis meses, con toda la mejora concentrada en el segundo trimestre, después de anunciar que elevará un 10% su retribución al accionista este año y que pagará 6.000 millones de euros entre el dividendo en efectivo y la recompra de acciones.

"La remuneración está en niveles récord", asegura Santander.

Cinco máximos

Sabadell ha encadenado cinco trimestres de máximo en máximo. Es una carrera que inauguró César González-Bueno nada más convertirse en consejero delegado y que ha permitido al banco mejorar su capital todos y cada uno de los trimestres desde el primer día de 2021.

Al principio lo hizo para recuperar el terreno perdido y salir de la crisis en la que estaba sumido, pero el año pasado batió su anterior récord de CET1 de 2017 y desde entonces sigue en subida libre.

También sus dividendos marcan la misma senda sin que la mejora de la retribución al accionista esté haciendo mella en su camino. Sabadell acaba de elevar al 60% el porcentaje del beneficio que va a distribuir entre sus accionistas (pay-out) y la nueva cifra ya está descontada de su ratio de capital.

El impacto se ha absorbido sin problema. Sabadell gana 18 puntos básicos de capital en el trimestre y 27 en lo que va de año, y eso que también la valoración de la cartera de



Ana Botín, presidenta de Banco Santander.



Josep Oliu, presidente de Banco Sabadell.

CAPITAL DE LOS GRANDES BANCOS

■ Solvencia de máxima calidad (CET1) en el 2º trimestre de 2024, en porcentaje.
■ Evolución en el 1º semestre, en puntos básicos.

Sabadell	13,48	+27
Santander	12,46	+20
BBVA	12,75	+8
CaixaBank	12,22	-16

Expansión

Fuente: Datos de las entidades

Las entidades han impulsado la retribución con dividendos y recompras

Sabadell se distancia del resto de los grandes bancos y lidera el ranking por solvencia

renta fija ha pasado algo de factura.

Ha importado poco. Con el 13,48%, Sabadell es el más capitalizado de los cuatro grandes bancos. Lo consiguió por primera vez en el tercer trimestre del año pasado al desbancar precisamente a la entidad que quiere comprarlo, BBVA, y no ha perdido su plaza desde entonces, cada vez a más distancia del resto.

BBVA sigue el segundo, con un 12,75% de CET1. El banco reduce su ratio de capital en el segundo trimestre,

pero gana ocho puntos básicos en el conjunto del semestre. Sus directivos están decididos a repartir todo el exceso de capital sobre el 12%, aunque la opa sobre Sabadell ha obligado a parar las máquinas de la recompra de acciones. Ya han asegurado que la retomarán en cuanto puedan.

Cuarta recompra

CaixaBank es el único que cede capital en el trimestre y en el semestre. Su 12,22% de CET1 es el más bajo de los cuatro, pero es que ha deduci-

Santander suma 20 puntos básicos de solvencia y supera su anterior récord, de septiembre de 2023

Sabadell acumula 13 trimestres consecutivos de mejora de su capital de máxima calidad

do de la cifra de cierre de junio su cuarto programa de recompra de acciones.

Esta vez es por 500 millones de euros y lo comenzó el 31 de julio. Se une a un aumento del dividendo y a su intención de repartir 12.000 millones entre sus accionistas en tres años, los que van desde 2022 a 2024.

Pagos extraordinarios

A CaixaBank le quedan pendientes menos de 4.000 millones de esos 12.000 millones iniciales, y no está dispuesto a renunciar a ellos.

Habrà un dividendo extraordinario o una nueva recompra para llegar al máximo de su compromiso, según ha asegurado su consejero delegado, Gonzalo Gortázar.

Eso no hará que suba la solvencia, pero es que tampoco es su intención. CaixaBank considera que un 12% de capital es el nivel óptimo para el banco y reparte el exceso a través de recompras para acercarse a su objetivo.

La estrategia es parecida en todos los grandes. Pese a las llamadas a la prudencia del Banco Central Europeo o del Banco de España, han llegado a la conclusión de que la Bolsa y los inversores no premian a las entidades que amasan capital, sino a las que reparten dividendo y son rentables, según aseguran fuentes financieras.

Y la rentabilidad depende mucho del capital que se tenga. Cuanto más alto sea, más penaliza. Por eso se han fijado metas de solvencia a largo plazo que consideran seguras y que garantizan la solidez y están repartiendo entre los accionistas los excesos sobre sus objetivos, añaden estas fuentes.

Santander, CaixaBank y BBVA se unen al proyecto Agorà del BIS

N. Sarriés. Madrid

Santander, BBVA y CaixaBank han sido seleccionados por el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) para formar parte de una iniciativa lanzada por la institución afincada en Basilea para desarrollar nuevas formas de pagos transfronterizos a través de tecnologías similares a las de las criptomonedas.

Bautizado como proyecto Agorà, esta iniciativa del BIS busca "explorar cómo la tokenización puede fortalecer los pagos transfronterizos", según explica el organismo considerado como el banco central de los bancos centrales, afincado en Basilea (Suiza).

En concreto, el proyecto investigará en un entorno controlado cómo los depósitos de los bancos comerciales pueden integrarse sin fricciones en una plataforma financiera junto con el dinero de los bancos centrales.

Además de los tres grupos bancarios españoles, el proyecto Agorà cuenta con un total de 40 entidades del sector financiero mundial y con la cooperación de autoridades monetarias nacionales como los bancos centrales de Francia, Japón, México, Corea, Suiza e Inglaterra, así como la Reserva Federal de Nueva York.

Entre los criterios de selección tenidos en cuenta por el BIS para designar los bancos participantes, las autoridades han valorado la actividad de las entidades como bancos comerciales o proveedores de pagos, su experiencia en innovación y el estar "envueltos significativamente" en pagos entre distintas jurisdicciones.

Euro digital

Aunque no está relacionado directamente, Agorà llega en un momento de efervescencia en la innovación en los pagos, dado que el Banco Central Europeo (BCE) está impulsando el desarrollo de su propio euro digital.

CaixaBank fue la única entidad española seleccionada por el BCE en 2022 para participar en la fase de pruebas inicial de este proyecto. En concreto, la entidad colaboró en la creación de un prototipo de billetera (wallet) con la que poder realizar pagos entre particulares.

BBVA planea transferir el riesgo de 2.000 millones de euros en préstamos

A.M. Madrid

BBVA se mueve en el mercado y planea una nueva titulación sintética. En este caso, el banco presidido por Carlos Torres planea transferir el riesgo de 2.000 millones de euros de préstamos corporativos. Société Générale será la firma encargada de colocar estos préstamos en nombre de BBVA, según informó Bloomberg.

Las transferencias de riesgo significativas (SRT, por sus siglas en inglés) es una vía de liberar capital para, a su vez, poder prestar nuevamente. Los SRT, que generalmente se configuran como pagarés, son adquiridos por un inversor institucional que asumen el riesgo de los préstamos a cambio de un rendimiento que suele rondar el 10%.

Los préstamos seguirán figurando en el balance de BBVA, pero no tendrá que asumir su riesgo. El banco español no deberá hacerse cargo en caso de impagos o cualquier anomalía que pudiera producirse.

Apogeo

Se trata de una estrategia que está en apogeo en el sector bancario. BBVA, Santander, Morgan Stanley, Goldman Sachs o BNP Paribas son algunas de las entidades internacionales que han ejecutado varias transferencias de riesgo en los últimos años en pos de mejorar su rentabilidad, liberar capital, y atraer inversores tras liberar el riesgo.

La entidad ha ejecutado varias SRT en el último año y medio, especialmente con PGGM, el segundo mayor fondo de pensiones de Países Bajos, como informó EXPANSIÓN en enero de 2023. A finales del pasado ejercicio ya les traspasó el riesgo de 750 millones en préstamos para financiar la construcción de grandes proyectos. Ésta fue la tercera operación de este tipo que BBVA ejecutó con el fondo de pensiones neerlandés.

La emisión mundial de SRT está cerca de superar los 25.000 millones de euros, incluso por encima de los 21.570 millones de euros que registró durante el año pasado, que fue el volumen anual más alto, según las últimas cifras compartidas por Chorus Capital.

González-Bueno dice que la opa de BBVA “parece que ha descarrilado”

OPA HOSTIL/ BBVA defiende que “son los accionistas quienes tienen la última opinión sobre si la oferta es atractiva”.

A. Montoro. Madrid

Banco Sabadell tumba el éxito de la opa de BBVA sin ni siquiera haber comenzado el periodo de aceptación de los accionistas. Para César González-Bueno, consejero delegado de Sabadell, las probabilidades de que la oferta de su homólogo salga adelante “son muy bajas”. Y, además, “no le encuentro sentido a la operación, parece que ha descarrilado”. Ante ello, Peio Belausteguigoitia, responsable de BBVA España, expone que la oferta de la entidad ya tiene el visto bueno del BCE y Banco de España, además de otras autoridades reguladoras internacionales.

González-Bueno recordó ayer los que para él son los puntos negativos de la operación. Detalló que la prima ofrecida por BBVA ha cedido casi al completo. Ahora es de un 2,6%, lejos del 30% que rentaba respecto al precio de ambos bancos el pasado 29 de abril.

Enfatizó que la acción de BBVA ha caído un 15% desde que dio a conocer sus intenciones, mientras que la de Sabadell ha crecido en línea con la del resto de bancos cotizados en el Ibex 35 (un 8%), según expuso en un foro organizado por *elEconomista*.

Belausteguigoitia defendió el “atractivo” de la oferta pese a la devaluación de la prima y remarcó que “serán los accionistas de Sabadell quienes hablarán y decidirán si la oferta de BBVA es atractiva”.

González-Bueno considera que la prima del 2,6% tampoco es “suficiente para los arbitrajistas”. Y añadió que “con un 2% un arbitrajista no invierte, porque tiene que fi-



César González-Bueno, consejero delegado de Banco Sabadell.

Guindos prevé una mayor remuneración de los depósitos

Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, cree que la banca española elevará la remuneración de los depósitos ante la reducción venidera de la liquidez en el sistema. Afirmó que la finalización de los programas de ayuda que el BCE inició con la pandemia hace que la liquidez se reduzca “con rapidez”. El exministro de Economía se refirió (a título particular) al reciente nombramiento de José Luis Escrivá como gobernador del Banco de España, de quien espera que “siga haciendo las aportaciones de sus predecesores Luis María Linde y Hernández de Cos”.

nanciar y además lo hace apalancado”.

En este sentido, el ejecutivo apeló a los tiempos de la operación, y esbozó que el análisis de la Comisión Nacional de Mercados y Competencia (CNMC) podría pasar a fase dos. “Esto previsiblemente, y no lo sabemos, podría pasar a fase dos, y por tanto a fase tres... tiene un periodo muy largo y un 2% de prima no cubre los costes de financiación de los arbitrajistas”, sentenció.

Las pymes son otro de los grandes aspectos a los que Banco Sabadell se agarra para justificar los problemas que podría generar la fusión. Se trata de uno de los principales nichos de mercado del banco presidido por Josep Olliu y el principal atractivo que detecta BBVA en su homólogo. “Una de cada dos pymes es cliente de Sabadell y perderían ese derecho a ser clientes de Sabadell. No es lo mismo pasar de cinco grandes bancos a cuatro grandes bancos”, remarcó González-Bueno.

Los pagos instantáneos reducirán el tirón de las tarjetas

Victor Cruzado. Madrid

Los pagos instantáneos, que en España tienen a Bizum como referente, han experimentado un auge inusitado en los últimos años y su escalada no encuentra cota. Capgemini estima que estos intercambios representarán el 22% del volumen total de transacciones sin dinero en efectivo en 2028, con el consiguiente menoscabo para el negocio de las tarjetas.

De acuerdo con el Informe mundial sobre pagos 2024, publicado por la consultora francesa, el volumen de transacciones no monetarias superó los 1.400 billones de dólares (alrededor de 1.270 billones de euros) en 2023 y va camino de alcanzar los 1.650 billones en 2024. La popularización de estos intercambios mantiene su impulso, por lo que se prevé que las operaciones digitales alcancen los 2.838 billones en 2028.

Estas soluciones de pago instantáneas suponen una vía de agua para el negocio de las tarjetas y las comisiones que los bancos obtienen por ellas. Una situación que no tardará en cristalizar en Europa, donde la normativa obligará a todas las entidades a ofrecer esta operativa de forma gratuita a partir de octubre del próximo año. El informe destaca que a medida que los envíos directos se generalicen podrían reducir entre el 15% y el 25% el crecimiento futuro del volumen de transacciones con tarjeta. Dado que las tasas de intercambio y los intereses son una de las principales fuentes de beneficios, las entidades financieras afrontan un riesgo importante que restará miles de millones de ingresos a los operadores tradicionales del sector.

El estudio incide en que Wero, la nueva *wallet* para envíos instantáneos impulsada por la Iniciativa Europea de Pagos (una especie de Bizum continental) acelerará su adopción, lo que generará una reducción del 37% de las operaciones con tarjeta previstas para 2027 en toda la región. “El continuo aumento de las transacciones sin efectivo supone un momento decisivo para los bancos y los proveedores de servicios de pago. Los datos indican un cambio inevitable hacia un futuro de pagos que es instantáneo y abierto”, afirma Jeroen Hölscher, director



Pago en una TPV de tarjetas.

global de Servicios de Pagos de Capgemini. “Los avances observados con Pix en Brasil y UPI en la India han dejado claro que el éxito depende de la colaboración entre los sectores público y privado”, recalca.

Fraude

Aunque parece inevitable que los bancos se suban a la ola de adopción de los pagos instantáneos, la preocupación por el fraude, de la que se hace eco la mayoría de los ejecutivos consultados para elaborar el informe, es el principal obstáculo. Además, aparece el peligro de afrontar problemas de liquidez.

El informe concluye que solamente el 5% de los bancos muestra una elevada preparación empresarial y tecnológica para consolidar su posición como líderes en la adopción de pagos instantáneos. En particular, únicamente el 13% de los bancos europeos puede afirmar que cuenta con una sólida base tecnológica para este tipo de operativa.

El documento resalta que a las instituciones financieras les resulta difícil adoptar plenamente las finanzas abiertas debido a los problemas que plantean las API (interfaces que permiten a las aplicaciones comunicarse entre sí) no normalizadas, el control limitado sobre el uso de los datos y la falta de incentivos para compartirlos con terceros.

De este modo, sólo el 17% de los bancos se encuentra en un estado avanzado de prueba o lanzamiento de productos de financiación abierta, mientras que el 39% está en fase de planificación y realizando evaluaciones de impacto. Otro 23% de los bancos mantiene las dudas a la espera de una clarificación normativa.

Línea Directa se adhiere a los principios de la ONU

INVERSIÓN Línea Directa ha suscrito los principios de inversión responsable impulsados por la ONU que promueven la incorporación de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno.

Unicaja alcanza el 91% de su recompra de acciones

3,8% DE SU CAPITAL Unicaja alcanza el 91,32% de ejecución de su programa de recompra de acciones. Tiene previsto recomprar hasta 100,8 millones de títulos, representativos del 3,8% de su capital.

Allianz ficha nuevo responsable para Commercial y Global

2025 Allianz anunció ayer el nombramiento de Thomas Lillendund como consejero delegado de Allianz Commercial y de Allianz Global Corporate & Specialty SE a partir de principios de 2025.

Ibercaja rebaja el interés de su financiación al consumo

Expansión. Madrid

Ibercaja ha lanzado un nuevo plan de acción para facilitar el acceso a la financiación de consumo de sus clientes en “momentos importantes de su ciclo de vida y en épocas del año en los que aumenta la necesidad de contar con liquidez, como la vuelta al colegio, el Black Friday y la Navidad”, según informa Europa Press.

La entidad ha mejorado las condiciones de distintos productos de financiación al consumo para ayudar a diluir el impacto de los gastos en las citadas fechas, así como cualquier otra compra que sus clientes deseen hacer, incluyendo las reformas del hogar y la financiación de compra de vehículos.

Así, se ha actualizado el interés del Préstamo Digital, estableciéndose en 5,90% independientemente del importe de la operación, esto supone rebajas de 300 puntos básicos, como es el caso de las operaciones de hasta 3.000 euros. Además, se mantiene el 5,95% de interés para el Préstamo Fácil, préstamo preclasificado de concesión rápida que se puede obtener hasta un plazo de ocho años y que está destinado a cubrir cualquier necesidad de financiación para la adquisición de bienes y servicios de familias y particulares.

Para la financiación de la compra de vehículos, se reduce la tarifa del producto Préstamo Coche en un punto porcentual, hasta 6,90%, que puede alcanzar el 4,90% si se cumple alguno de los siguientes requisitos: operaciones superiores a 6.000 euros formalizadas por clientes jóvenes de 18 a 35 años; operaciones superiores a 20.000 euros para cualquier cliente; en las operaciones de financiación para la adquisición de vehículo con certificación ECO o Cero; clientes que cuenten con un seguro de hogar, auto, salud, protección de pagos o vida-consumo de la entidad.

También se reduce en 100 puntos básicos la tarifa del producto Vivienda +Sostenible, hasta el 4,90%, con el fin de promover las adaptaciones que supongan una mayor eficiencia energética de las viviendas y en otros 100 puntos básicos la tarifa del producto Vamos Renueva tu Casa, hasta el 5,90%. Se permite alcanzar el 4,90% con la tenencia de un seguro entidad bancaria.

Bankinter y CaixaBank, con ventaja si bajan los tipos

ANÁLISIS/ Los analistas de Exane BNP Paribas creen que son las entidades mejor posicionadas en un escenario de tipos de interés a la baja como el actual.

Nicolás M. Sarriés. Madrid

En un escenario de bajadas de los tipos de interés como el actual, las entidades bancarias españolas cuentan con una herramienta como es el crecimiento de los volúmenes de depósitos y de crédito para evitar la caída del negocio, según explican los analistas de Exane BNP Paribas en un reciente informe, en el que destacan a Bankinter y CaixaBank como los bancos mejor posicionados en este contexto.

El documento se basa para elaborar su análisis primero en los precedentes del periodo 2018-2024 y compara el crecimiento tanto del volumen de depósitos como de la cartera de crédito de los principales bancos cotizados. Y Bankinter destaca, con un incremento medio anual del 5% en los préstamos y del 7% en la captación de pasivo durante cada uno de esos ejercicios. CaixaBank, por su parte, registró una subida de 5% y del 4% en depositantes y financiación cada año, respectivamente.

En segundo lugar, los analistas de BNP Paribas realizan una estimación del diferencial de cliente de cada banco en España, ajustándolo a la baja ante el inminente impacto de la caída de tipos. Aunque el margen medio de la clientela en el sector bancario español es del 3%, luego individualmente oscila entre el 3,57% calculado para CaixaBank (el más alto) y el 2,5% de Bankinter y Unicaja.

A continuación, el informe, a partir de esta información histórica y teniendo en cuenta los diferenciales más recientes, lleva a cabo una simulación sobre cómo se comportará el margen de intereses de cara al futuro.

Credibilidad

La conclusión de BNP Paribas es que “Bankinter mostraría el mejor comportamiento y sería capaz de elevar el margen de intereses un 6%” en 2025. Los logros del pasado no garantizan el futuro, pero “la consistencia de Bankinter en cuanto al crecimiento merece cierta credibilidad”, señala el informe.

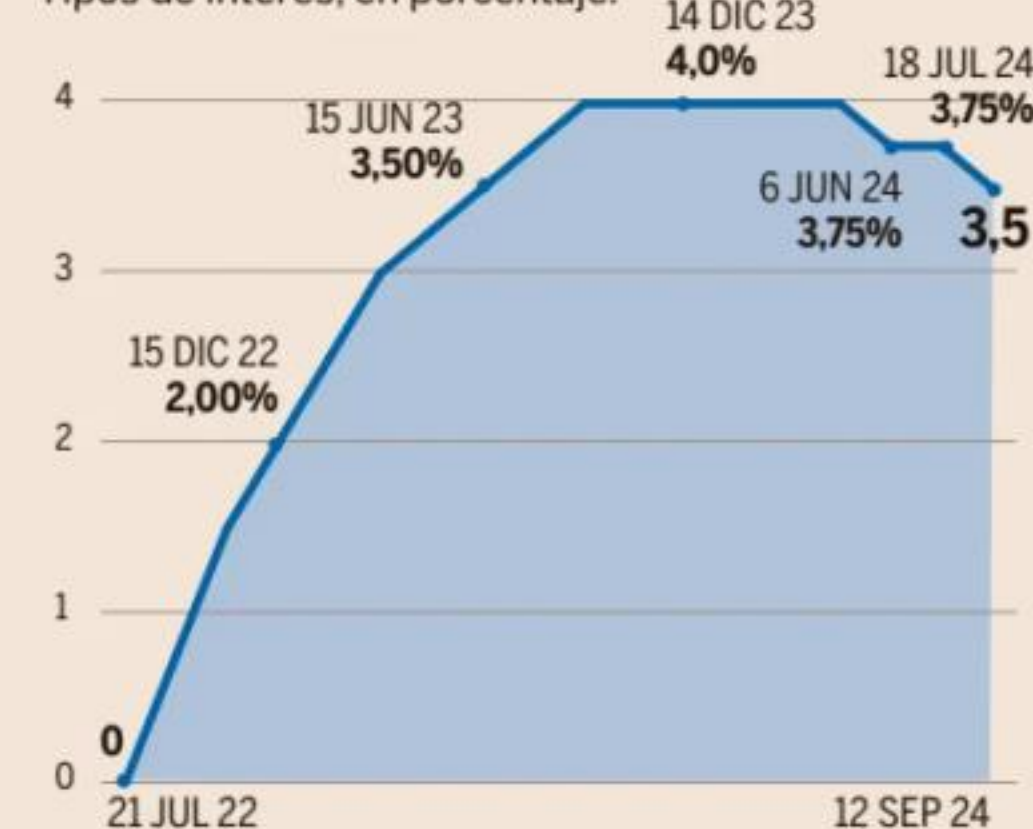
Por su parte, CaixaBank será capaz de elevar un 3,5% sus ingresos el año que viene,



Oficinas de Bankinter y CaixaBank.

EVOLUCIÓN

Tipos de interés, en porcentaje.



Expansión

Fuente: Bloomberg

situándose en segunda posición dentro del sector bancario español.

El tercer lugar del escalafón sería para Sabadell, con entre un 2% y un 2,5% de mayores márgenes el ejercicio próximo. BBVA y Santander, por su parte, registrarán un incremento del entorno del 1% en su margen de intereses para todo el grupo, según los cálculos del informe.

Impulso a los ingresos

“La expansión del balance, incluso asumiendo un entorno de tipos más bajos, debería proporcionar un ímpetu al

margen de intereses”, señala el documento. El crecimiento de los volúmenes puede ser un factor “igual de poderoso” sobre los márgenes que las subidas del precio del dinero.

BNP Paribas calcula que la táctica de aumentar los volúmenes, si se lleva a cabo de manera efectiva, podría compensar una caída de 100 puntos básicos en el euríbor.

Los autores del informe matizan que, aunque normalmente es el crecimiento de los depósitos en la banca española el factor más importante para el mercado, en el actual momento de caídas de

Bankinter será capaz de elevar un 6% su margen de intereses en 2025, según BNP Paribas

CaixaBank, por su parte, aumentará sus márgenes un 3,5% el año que viene, señala el informe

El tercer lugar del escalafón será para Sabadell, que verá crecer su margen del 2% al 2,5%

tipos cobra una especial importancia la actividad crediticia. ¿Por qué? En condiciones normales, un banco puede invertir su pasivo tanto en la concesión de nuevos préstamos como depositándolo en el Banco Central Europeo (BCE).

Pero en un entorno de tipos más bajos, la actividad crediticia gana atractivo frente a la facilidad de depósito del BCE, ya que ésta se reduce comparativamente. BNP Paribas asume además que las entidades seguirán contentando la remuneración a los depósitos como hasta ahora.

El Banco de Inglaterra apenas elevará las exigencias de capital

A. Zanón. Londres

Los bancos ingleses respiran aliviados después de conocerse las nuevas normas emitidas por la Autoridad de Regulación Prudencial (PRA) del Banco de Inglaterra, que apenas modifican los requerimientos de capital ya establecidos. Se trata de la implementación de los estándares internacionales conocidos en Reino Unido como Basilea 3.1. Estas normas afectarán tanto a Santander UK como a TSB, filial británica de Sabadell.

“Los requerimientos de Tier 1 para las principales entidades de Reino Unido se mantendrá virtualmente sin cambios con el paquete aprobado ahora, con un incremento agregado de menos de un 1% desde enero de 2030, cuando el periodo de transición haya terminado”, comentó la PRA. Esta alza es mucho menor del 6% publicado en un borrador inicial.

Otro punto se refiere precisamente al calendario. En primer lugar, las nuevas normas no entrarán en vigor hasta enero de 2026. Además, se ha establecido un periodo de adaptación de cuatro ejercicios, hasta principios de 2030.

“Yo no diría que esto sea aguar”, apuntó el director de la PRA, Phil Evans, quien reconoció que la entidad ha tenido en cuenta ciertas propuestas que se han realizado desde diferentes sectores.

“El texto da certidumbre a las empresas sobre sus futuros requerimientos de capital y les permitirá realizar una aproximación más equilibrada y sensible al riesgo para calcular el capital regulatorio bajo el marco de Basilea 3.1. Dará estabilidad financiera y económica y facilitará el crecimiento”, resumió la PRA.

El crecimiento es, precisamente, la prioridad del actual Ejecutivo laborista, cuya ministra de Economía, Rachel Reeves, bendijo el documento: “Esto señala el final de un largo camino recorrido tras la crisis de 2008. Estas reformas fortalecerán la resiliencia de nuestro sistema bancario y darán la certidumbre que la banca necesita para financiar el crecimiento”, apuntó.

El documento también se refiere a los requerimientos para la exposición a pymes y para infraestructuras, que se reducirán ligeramente con el objetivo de facilitar la financiación.

Orcel: una fusión con Commerzbank crearía “un valor significativo”

OPERACIÓN/ El CEO de UniCredit defiende la operación que daría lugar a competidor “más fuerte en el sector bancario”.

Expansión. Madrid

El consejero delegado de UniCredit, Andrea Orcel, ha defendido que una posible fusión con Commerzbank crearía “un valor añadido significativo” y un competidor “más fuerte en el mercado bancario alemán”.

“Una fusión de ambos bancos podría conducir a un valor añadido significativo para todas las partes interesadas y crearía un competidor significativamente más fuerte en el mercado bancario alemán”, afirmó ayer en una entrevista al diario alemán *Handelsblatt*.

En su opinión, la posible fusión entre ambas entidades crearía un banco que se complementa “geográficamente bien y esté muy bien equilibrado con el negocio de clientes particulares y empresas”.

Todo ello en un contexto en el que Europa y Alemania “necesitan bancos más fuertes”, ya que las entidades “deben financiar el crecimiento y la enorme transformación” del futuro.

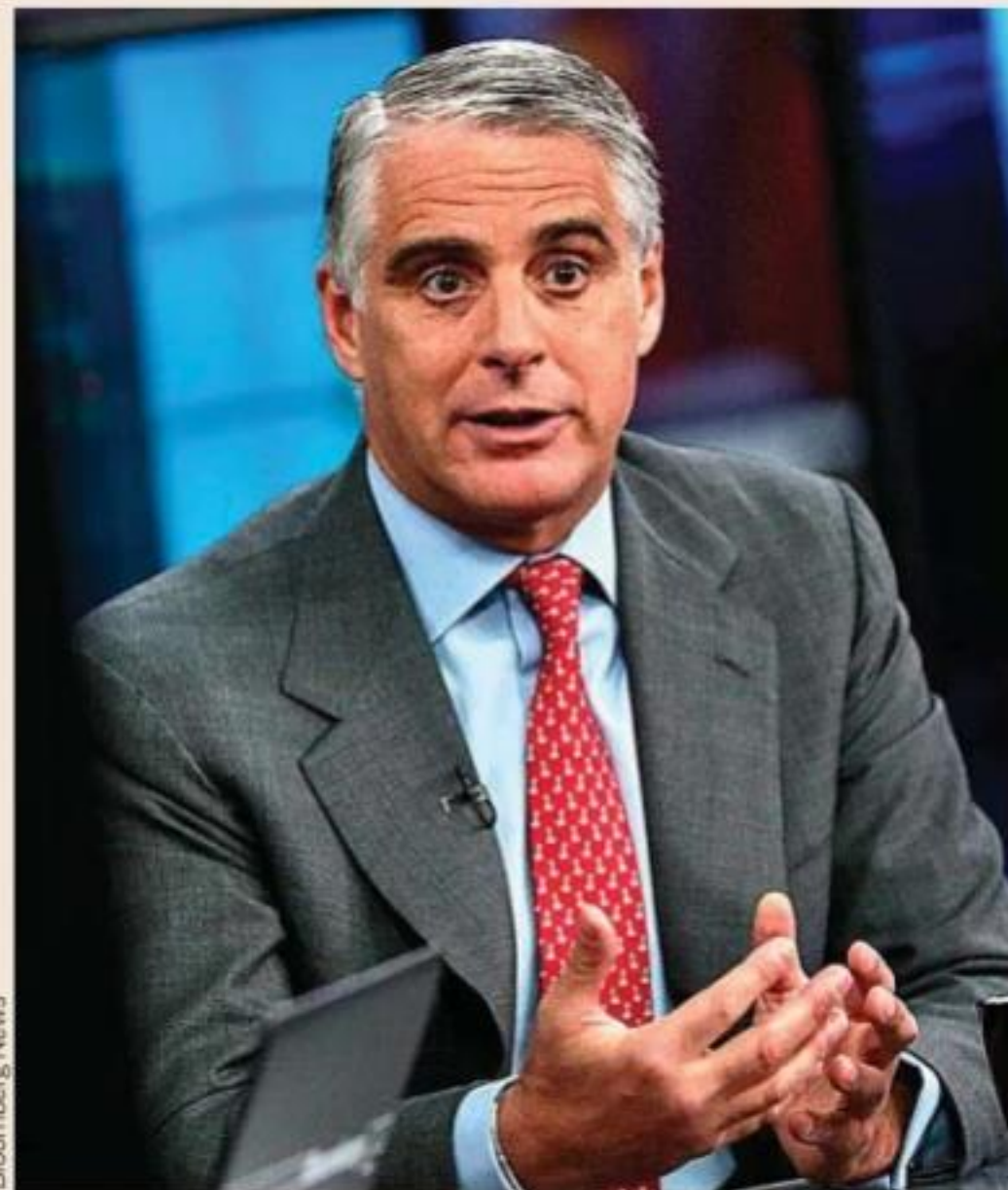
Por el momento, eso sí, Orcel recordó que solo han invertido “en un paquete de acciones” y que, para que eso se convierta en una fusión, las partes interesadas deben estar de acuerdo y convencidas de que se creará valor.

El consejero delegado de UniCredit quiere “entablar un diálogo constructivo” con la dirección de Commerzbank y ser “un accionista activo” del banco alemán.

UniCredit anunció el miércoles de la pasada semana la compra de un 9% del capital de Commerzbank: un 4,49% en la oferta de venta del Estado alemán y el resto en el mercado, con lo que se convierte en el segundo accionista de la entidad germana.

Tras esta operación Orcel, ha abierto la puerta a una posible adquisición completa del banco alemán, en la que sería la mayor operación de M&A transfronteriza desde que el Banco Central Europeo es el máximo responsable de la supervisión bancaria de la zona euro.

Por su parte, el consejero delegado de la entidad alema-



Andrea Orcel, consejero delegado de UniCredit.

Deutsche Bank busca frenar la compra

Expansión. Madrid

Deutsche Bank está explorando opciones para dificultar la compra de Commerzbank por parte de UniCredit para así evitar la creación de un enorme competidor en su país de origen, informa *Bloomberg*. El CEO, Christian Sewing, y su equipo han estado analizando la situación en los últimos días. Las opciones que han surgido incluyen la compra de parte o la totalidad de la participación restante del gobierno alemán del 12%

en Commerzbank.

El gobierno alemán y la dirección de Deutsche Bank han discutido las ambiciones de UniCredit con Commerzbank, el segundo mayor banco cotizado en bolsa del país. El banco y representantes del Gobierno mantuvieron conversaciones telefónicas durante el fin de semana. Deutsche no estaría interesado en comprar la totalidad de Commerzbank y es posible que acabe por no hacer nada ante el interés de UniCredit, según *Bloomberg*.

na Commerzbank, Manfred Knof, aseguró ayer que confía en su plan para el banco y que cree en un futuro independiente a pesar del interés público de UniCredit.

“Por supuesto estamos convencidos de nuestro propio plan”, afirmó Knof en su participación en un evento en Berlín.

El CEO del banco confirmó que quiere que la entidad siga

siendo independiente y que están trabajando “con la máxima energía y poder” en la implementación de su estrategia.

En cualquier caso, confirmó que se habían producido contactos con UniCredit y que examinarían cualquier plan alternativo con responsabilidad y en interés de los inversores, los clientes y los empleados.

Apollo entra en el negocio de deuda de alta calidad, dominado por los bancos

Sujeet Indap/Eric Platt. FT

Jamshid Ehsani empezó su carrera en Apollo apostando por la muerte. Ahora es el principal responsable de su esfuerzo por ayudar a las empresas a insuflar nueva vida a sus operaciones. En el proceso, la estrategia de crédito privado de Apollo se enfrenta a los mayores bancos tradicionales en la carrera por financiar los miles de millones que necesitan multinacionales de alta calificación crediticia como Intel, AT&T, AB InBev y Sony Music, que históricamente dependieron de los bonos de alta calificación o de facilidades de crédito convencionales.

Hace tiempo que las gestoras de activos se han establecido como alternativas a los bancos en la industria del crédito. Pero el rápido crecimiento de Apollo a lo largo de los años ha creado una gran oportunidad: ser el único patrocinador financiero con capacidad fuego para ir más allá de la clientela del mercado medio típica del sector y dar el paso de suscribir a las mayores empresas del mundo.

Apollo afirma que podría conceder más de 200.000 millones de dólares (180.000 millones de euros) anuales en préstamos corporativos para 2026. Una parte de ese esfuerzo es lo que denomina su estrategia de “soluciones de capital de alta calidad”. A continuación, Apollo coloca el papel que genera en su filial de rentas vitalicias de jubilación



Sede de Apollo en Nueva York.

Apollo afirma que podría conceder más de 200.000 millones de dólares anuales para 2026

Athene, así como en aseguradoras de terceros y otras gestoras de activos, generando estos dos últimos comisiones de gestión y transacción.

Marc Rowan, consejero delegado de Apollo, ha asegurado a los inversores que la mayor oportunidad de crédito privado de la firma no es el negocio competitivo de “préstamos directos” para financiar adquisiciones apalancadas arriesgadas.

En cambio, muchas empresas solventes, incluidas las grandes, tienen proyectos únicos u objetivos estratégi-

cos que se atienden mejor con una financiación estructurada a medida. Cada operación tiene unas condiciones diferentes, pero todas transforman una cascada de flujos de caja en deuda con grado de inversión que se supone que resuelve simultáneamente un reto para la contraparte de Apollo, apoya el ahorro para la jubilación de los clientes de Athene y proporciona a Apollo una mayor rentabilidad para sus accionistas.

Apollo también obtiene comisiones de colocación y gestión por la parte del préstamo sindicada a otras gestoras de activos o aseguradoras. Puede aplicar tipos de interés uno o dos puntos porcentuales mayores que los de préstamos o bonos más convencionales como prima pagada por la deuda privada poco líquida.

Citi resta responsabilidades a su director de operaciones

Stephen Gandel. Financial Times

Citigroup despoja a su director de operaciones, Anand Selva, de su responsabilidad sobre una parte clave de su trabajo relacionado con cumplimiento normativo, después de que el banco fuera multado con 136 millones de dólares por los reguladores este verano por un fallo en su información.

Según fuentes del sector, Selva ya no dirigirá el equipo de revisión de datos que trabaja para asegurar a los reguladores de que los sistemas de

cumplimiento del banco están a la altura.

Perderá la responsabilidad de unos 800 empleados.

Citi fue multado con 136 millones de dólares en junio después de informar a los reguladores de manera incorrecta sobre los detalles de decenas de miles de millones de dólares en préstamos.

Tras la multa, que mencionaba específicamente los problemas de datos de Citi, la directora ejecutiva, Jane Fraser, se comprometió a destinar más recursos a mejorar

los controles de datos.

La responsabilidad de Selva sobre cumplimiento de los datos será trasladada a Tim Ryan, exsocio de PwC que se unió a Citi en junio. Esta medida convierte a Ryan, director de tecnología del banco, en el tercer alto ejecutivo de Citi en tres años en supervisar la tarea de solucionar los persistentes problemas de reporting del banco.

Selva seguirá a cargo de mejorar los controles de riesgo y continuará dirigiendo el área de operaciones.

LA SESIÓN DE AYER

El Ibex roza el 15% de subida en el año

SUBE EL 0,35%, HASTA 11.581 PUNTOS/ El índice español, en máximos desde mayo de 2015, escapa de las caídas del resto de Europa en una sesión sin acicates. La decisión de los tipos de interés de la Reserva Federal, mañana, será clave.

R.P.M. Madrid

El Ibex 35 sumó ayer el 0,35%, hasta los 11.581 puntos, gracias a las ligeras subidas de algunos de sus grandes valores como **Iberdrola**, que sumó el 0,86%; **Santander**, el 0,79%, y **BBVA**, el 0,76%. Destacó la caída del 1,37% de **Repsol** después de un informe desfavorable de UBS.

El principal indicador de la Bolsa española escala así hasta niveles no vistos desde mayo de 2015. La referencia a superar son los 11.595 puntos del 21 de mayo de 2015. El Ibex consiguió escapar ayer de las ligeras pérdidas del resto de Europa, lo que le permite afianzarse como el mejor selectivo de Europa en lo que va de año, con un avance del 14,64%, tras mover ayer unos 700 millones de euros.

El mercado mira a la Fed. Japón y China no celebraron sesión por festivo y los inversores no contaron con referencias de calado, más allá de que la inflación italiana se relajó más de lo previsto. Los análisis y la operativa se centraron en la decisión de tipos de interés de la Reserva Federal (Fed), que se conocerá mañana. Al día siguiente le tomará el relevo el Banco de Inglaterra.

El mercado de derivados está dividido entre los que apuestan por un recorte de la Fed de 25 puntos básicos o por 50 puntos básicos. "Pocas veces ha habido tanta incertidumbre sobre las intenciones de los bancos centrales", señalan desde Edmond de Rothschild AM.

Para Bankinter, la situación de la Bolsa esta semana es similar a la de la anterior: "El mercado quiere comprobar con hechos que sus expectativas de bajadas de tipos y de reenfoque de los principales bancos centrales, más centrados sobre el crecimiento y el empleo y menos sobre la inflación, se materializan".

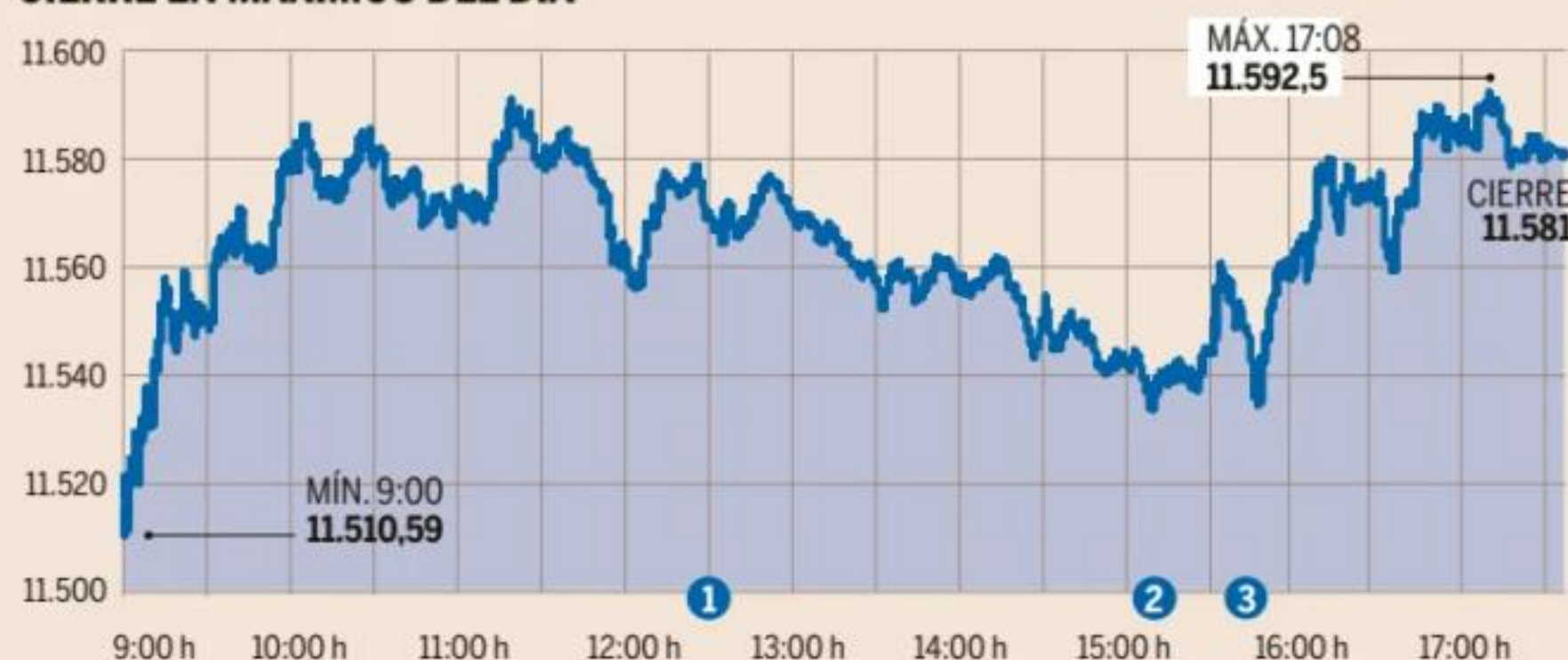
El resto de Europa. El Ftse 100 y el Ftse Mib cerraron planos, mientras que el Dax se dejó el 0,35% y el Cac 40, el 0,21%.

Por valores, la empresa francesa de equipos eléctricos **Rexel** subió el 9,06% después de rechazar la opa de QXO.

Deutsche Bank reaccionó con un descenso del 0,21% a la información de **Bloomberg** de que estudia fórmulas para frenar a **UniCredit**, que subió el 0,53%, en su intención de hacerse con **Commerzbank** tras adquirir el 9% del capital. Este último cedió el 0,19% (ver pág. 18).

CIERRE EN MÁXIMOS DEL DÍA

Intradía Ibex 35, en puntos • 16/09/2024



1

12:30 h

El Ibex, aunque cómodo, comienza a desinflarse a partir de la media sesión.

2

15:05 h

El indicador entra en negativo, pero vuelve al verde pocos minutos después.

3

15:45 h

El índice, pese a las caídas de Wall Street, termina en zona de máximos del día.

Expansión

Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Enagás	2,18	LOS PEORES	Unicaja	-1,87
	Acciona	1,72		Indra	-1,43
	Rovi	1,70		Grifols	-1,37
	Telefónica	1,60		Repsol	-1,01
	Redeia	1,22		CaixaBank	-0,98
	Merlin Properties	1,03		Acciona Energía	-0,92

Expansión

Fuente: Bloomberg

Apple cae en Bolsa por las ventas del iPhone 16 Pro

Las acciones de Apple se dejaron un 2,78% al cierre de la sesión de Wall Street después de conocerse los datos preliminares de ventas del iPhone 16 Pro. Las cifras no cumplieron con las expectativas, de varios analistas, lo que provocó ventas en Wall Street y rebajas de precios objetivo

sobre un valor que avanza un 10% en el año. "Los consumidores prefieren los modelos Pro, pero los pedidos de este año están siendo modestamente más lentos que los del año pasado", según Samik Chatteerjee, analista de JPMorgan. Otras firmas de inversión como Bank of America

(BofA), que reitera el consejo de comprar acciones de Apple quitan hierro al asunto. "Los plazos de entrega se están ampliando, cualquier diferencia con el año pasado puede deberse a factores como el suministro o el inventario", explica el analista de BofA Wamsi Mohan.

Wall Street. La Bolsa de Nueva York llegó al cierre con un retroceso en el Nasdaq, del 0,51%, y una subida en el S&P 500, del 0,13%. El Dow Jones se anotó el 0,55%. Los inversores hicieron caso omiso al posible nuevo intento de asesinato el fin de semana contra Trump.

"A pesar de los recientes picos de volatilidad, los mercados de renta variable y los estrechos diferenciales indican confianza en una economía estadounidense, pero los tipos a largo plazo señalan una

recesión inminente. Aunque no estamos en recesión, las condiciones económicas están lejos de ser sólidas", señala Michaël Lok, director de inversiones de UBP.

Oro, divisas y deuda. El oro registró ayer nuevo récord de 2.850 dólares por onza y enfiló su mejor ejercicio desde 2014 (ver pág. 21).

La escalada del oro se encuadra en un marco de descenso de los intereses de la deuda y del dólar contra las principales divisas, dada las

perspectivas sobre los tipos de interés y la economía. La divisa estadounidense cae a su nivel más bajo desde enero frente a la cesta de las 10 principales monedas del mundo (ver pág. 21).

Página 22 / El foco del día.



COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	
		En el día	En el año
Ibex 35	11.581,00	↑ 0,35	14,64
Euro Stoxx 50	4.827,63	↓ -0,34	6,77
Dow Jones	41.622,08	↑ 0,55	10,43
Nikkei 225	Festivo	→ 0	9,32
Brent	72,91	↑ 1,10	-5,41

	Cierre	Variación diaria	
Euro/Dólar	1,1126	↑	0,41%
Euro/Yen	155,66	↓	-0,33%
Bono español	2,916%	↓	-0,01pb
Prima de Riesgo	79,62pb	↑	0,53pb

DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	129,900	1,72	-22,45	-2,55
Acciona Ener	21,640	-0,92	-22,30	-22,93
Acerinox	9,270	0,05	15,29	-13,00
ACS	41,000	0,59	50,02	2,09
Aena	191,800	0,37	39,90	16,88
Amadeus	63,720	0,50	33,64	-1,79
ArcelorMittal	20,510	0	4,37	-20,09
B. Sabadell	1,891	0,75	26,36	69,90
B. Santander	4,440	0,79	34,86	17,49
Bankinter	7,930	-0,28	-7,53	36,82
BBVA	9,322	0,76	46,01	13,32
CaixaBank	5,430	-0,98	1,47	45,73
Cellnex Telecom	36,700	-0,19	15,33	2,92
Colonial	6,430	0,16	8,99	-1,83
Enagás	14,080	2,18	-1,67	-7,76
Endesa	19,835	-0,23	4,68	7,45
Ferrovial Se	37,780	-0,47	34,94	14,42
Fluidra	21,240	-0,28	29,82	12,68
Grifols	10,100	-1,37	43,50	-34,65
IAG	2,371	0,59	28,08	33,13
Iberdrola	13,520	0,86	8,60	13,90
Inditex	50,380	0	58,67	27,77
Indra	16,590	-1,43	31,46	18,50
Logista	27,940	0	3,73	14,13
Mapfre	2,304	0,52	7,35	18,58
Merlin Properties	11,810	1,03	14,64	17,40
Naturgy	22,980	-0,09	11,07	-14,89
Puig Brands B	20,370	0,84	--	--
Redeia	17,390	1,22	-8,30	16,63
Repsol	11,735	-1,01	-9,43	-12,75
ROVI	74,950	1,70	66,94	24,50
Sacyr	3,154	-0,38	20,23	0,90
Solaria	11,930	-0,50	8,70	-35,89
Telefónica	4,307	1,60	4,40	21,87
Unicaja Banco	1,152	-1,87	-13,68	29,44

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Logista y Mapfre, los valores en máximos con más potencial

EN RÉCORD/ Están en cotas nunca vistas, tras subir este año entre un 7,45% y casi un 28%. Aún pueden seguir escalando en Bolsa, según los analistas.

C. Rosique. Madrid

Seis empresas del Ibex cotizan en zona récord (ajustado por dividendo). Muchas de ellas siguen teniendo aún recorrido alcista. Es el caso de Mapfre, Logista, Endesa y Merlin, a las que el consenso de analistas le dan un potencial de subida de entre el 6% y el 12%. Iberdrola e Inditex han alcanzado su techo para algunas firmas, pero otras le están subiendo los precios objetivos últimamente.

• **Logista.** Cerró ayer en 27,94 euros, cerca de su récord de 28 euros por acción y aún tiene cerca del 12% de potencial de subida, hasta los 31,28 euros, de media. Santander y JB Capital le amplían el recorrido por encima de los 35 euros. La compañía tiene un plan de diversificación que está funcionando y que ha hecho que el negocio de tabaco baje del 71% de las ventas en 2022 al 50% actual. Las compras en los segmentos de distribución farmacéutica, transporte y express lo han hecho posible, según Bankinter. El valor cuenta con una elevada y sostenible remuneración al accionista, con una rentabilidad por dividendo superior al 7%, que se sustenta en su elevada posición de caja neta.

• **Mapfre.** Está en récord, tiene un potencial cercano al 11% y ofrece una rentabilidad por dividendo superior al 7% para los próximos años con unos pagos que no están en riesgo "dada su buena situación de liquidez y solvencia", comenta Mari Paz Ojeda, analista de Sabadell. La paulatina recuperación de la renta-

VUELAN ALTO EN BOLSA

	Potencial adicional En %	Precio objetivo En €	Máx. histórico En €	Var. Bolsa 2024 En %
Logista	11,95	31,28	28	14,13
MAPFRE	10,87	2,55	2,3	18,58
endesa	7,61	21,34	19,88	7,45
MERLIN PROPERTIES	6,18	12,54	11,81	17,4
INDITEX	-2,94	48,9	50,38	27,77
IBERDROLA	-2,96	13,12	13,52	13,9

*Hay firmas que le dan recorrido a Inditex hasta los 55 euros (HSBC y Goldman) y a Iberdrola por encima de 15 euros (Oddo y Goldman).

Expansión

Fuente: Bloomberg

bilidad en su negocio de autos apuntalará su cotización, ya que "la positiva evolución de Brasil y más recientemente de EEUU confirman que las medidas tomadas son las adecuadas y esperamos ver una mejora similar en España", explica Ojeda. Ve probable que pueda superar los objetivos de su plan estratégico. Este debería ser el año en el que las ratios combinadas (siniertralidad/gastos) se empiecen a normalizar y vemos a muchas regiones volviendo a cifras positivas, según Javier

Beldarrain, de Bestinver Securities, que espera que la aseguradora mejore su rentabilidad (ROE) al 11%, frente al 7,5% de media histórica.

• **Endesa.** La recuperación de resultados gracias a la mejora de precios de la electricidad juega a su favor. Además, en un entorno de tipos de interés a la baja (el BCE los redujo la semana pasada 25 puntos básicos) su elevada rentabilidad por dividendo gana atractivo. Ofrece cerca del 6% para este año y por en-

cima de este nivel en los próximos años, con un dividendo mínimo de un euro por acción para 2024-2026. Además, su valoración es atractiva, con un PER 2025 inferior a las 12 veces, y tiene una sólida estructura financiera. Puede subir un 7,6% adicional.

• **Merlin.** La Socimi es uno de los valores que se beneficia de un entorno de tipos a la baja y ayer marcó récord en 11,81 euros. Aún tiene un potencial del 6%, hasta los 12,54 euros, según el consenso. Los analistas destacan su atractiva valoración, su crecimiento en centros de datos y su remuneración al accionista.

• **Iberdrola.** Suma un 13,9% desde enero, hasta lo 13,52 euros, su récord, y Goldman Sachs le da potencial hasta los 15 euros. "Los inversores podrían seguir premiándola por su calidad", comenta. Lo justifican ante la posibilidad de que aumente su crecimiento del beneficio por acción entre 2025 y 2026 por encima de lo esperado y también a largo plazo. Es una apuesta por la seguridad, según los analistas.

• **Inditex.** La textil ha marcado máximo por encima de 50 euros tras presentar sus últimos resultados y su capitalización bursátil supera los 157.000 millones. HSBC y Goldman Sachs le dan recorrido en Bolsa hasta los 55 euros. Los analistas confían en su crecimiento sostenido, destacan sus márgenes en niveles máximos y su fuerte generación de caja. Confían en su capacidad de crecimiento en un sector muy fragmentado.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado

Por qué el Ibex es el índice que mejor resiste el parón cíclico



Los sectores expuestos a China están sufriendo en Bolsa.

Una de las últimas narrativas en el mercado es que los inversores están acaparando valores de sectores defensivos, ante el temor a que una recesión en Estados Unidos y otras regiones dañe a las compañías más cíclicas.

Los parques europeos no son ajenos a esa tendencia. Desde abril, los analistas estiman que las industrias cíclicas han perdido un 15% de valor respecto a las defensivas, con los principales daños en sectores vinculados al consumo como el lujo, la automoción y las aerolíneas.

Pero hay elementos que parecen escapar de ese discurso. Por ejemplo, Bank of America ha elaborado un ranking de los países y sectores teóricamente cíclicos que apenas están descontando ahora mismo el riesgo de frenazo económico. El Ibex aparece como el índice más resistente en Europa, mientras que las aseguradoras conforman el sector que menos se ha movido respecto a lo que era habitual en otras etapas de ralentización.

De hecho, el principal índice de la Bolsa española está en máximos desde 2015 y, según Goldman Sachs, es el parque entre los principales del mundo que más rentabilidad total (incluidos dividendos) ofrece en lo que va de año 2024 (16,6%) por de-

El selectivo español es el de mayor rentabilidad en el mundo en 2024, detrás del S&P

Los sectores cíclicos que sufren son los expuestos a la economía china y a la tecnología

trás del S&P 500 de Wall Street (18,5%).

La explicación para el buen comportamiento del parque español en ese entorno puede justificarse en que, en realidad, los sectores cíclicos que están sufriendo son los expuestos a China y la tecnología. Los componentes del Ibex, salvo excepciones (Puig ha sufrido por sus ventas en ese país y Repsol por el efecto en el precio del petróleo), apenas hacen negocio en Asia.

El no esperar una recesión doméstica explica también que la cotización de los bancos en Europa -sector clave en el Ibex- aguante bien este año.

Según Emmanuel Cau, estratega de Barclays, "la errática evolución bursátil refleja confusión por las cambiantes narrativas del mercado. Hay frustración en los inversores, pero es algo típico de septiembre y de un año electoral en EEUU".

PISTAS

Nuevos miembros del Ibex ESG

El Comité Asesor Técnico del Ibex ha decidido incorporar al índice Ibex ESG siete nuevas compañías y sacar a cuatro. Aena, Elecnor, IAG, Lar España, Neinor, Puig y Tubacex pasarán a formar parte del selectivo a partir del día 23 y saldrán Alba, Catalana Occidente, Grenergy y Prosegur. Su composición se amplía a 49 componentes.

Deutsche Bank confía en Siemens Energy

Deutsche Bank ha mejorado el precio objetivo de Siemens Energy un 7%, hasta los 31 euros por acción, por encima de los 28,5 euros de promedio del consenso de analistas de 'Bloomberg', lo que implica un recorrido potencial cercano al 8%. La entidad cree que Siemens Energy mejorará sus objetivos en su nuevo plan que presentará en noviembre.

Siemens Energy, en euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

Plan de pensiones de Indexa

Indexa Capital ha lanzado su plan de pensiones de empleo para autónomos con toda la inversión enfocada en renta variable y con un pronóstico de rentabilidad anualizada a largo plazo de un 6,7%. El vehículo se denomina Indexa Empleo Autónomos Acciones PPE simplificado y está administrado por Caser.

El oro marca récord y enfila su mejor año desde 2010

2.580 DÓLARES POR ONZA/ La caída del dólar y las perspectivas de bajadas de los tipos de interés de la Reserva Federal renuevan su atractivo a corto plazo.

Raúl Poza Martín, Madrid

El oro subía en el año un 25,5% al cierre ayer de los mercados europeos y encara su mejor curso desde que en 2010 avanzase el 29,57%. El metal amarillo marcó nuevo máximo en 2.580 dólares por onza al calor de la bajada del dólar contra las principales divisas mundiales por las perspectivas de recortes de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (ver información adjunta), pero no son los únicos apoyos con los que cuenta el activo refugio.

La materia prima encadena media docena de récords desde enero gracias al incremento de reservas de los bancos centrales, sobre todo los emergentes; la elevada demanda de oro físico, de lingotes y monedas, por parte del mercado asiático; y las compras de joyas, una fórmula que no deja de crecer.

Los datos del Consejo Mundial del Oro reflejan que los bancos centrales elevarán más sus tenencias de oro este año para diversificarse ante la presión que sufre el dólar porque entienden que la moneda estadounidense seguirá a la baja durante los próximos cinco años. Jupiter AM comenta que los bancos centrales han sido compradores constantes de oro desde 2010 y han añadido 7.800 toneladas a sus reservas en este tiempo. La debilidad del 'billete verde' unida al escenario de tipos de interés a la baja y con un marco de cierta debilidad en las principales economías del mundo también ayudan al oro, aseguran los expertos, que analizan ahora si el rally puede seguir.

IMPECABLE ESCALADA ALCISTA

Evolución del oro en 2024, en dólares.



ran los expertos, que analizan ahora si el rally puede seguir.

“Las expectativas sobre tipos de interés moderadamente bajos parecen suficientes para sostener los precios en torno a los niveles actuales, al menos corto plazo”, explica Carsten Menke, de Julius Baer. Sin embargo, cree que es necesaria una recesión económica, con unas bajadas del precio del dinero más agresivas, para que el oro suba más y este es un escenario que el mercado no contempla. Menke cree que la clave está en que China, tanto su banco central como los inversores del país, vuelva a comprar oro, “pero su regreso es muy incierto”. Pese a ello, desde Julius Baer creen que ese momento llegará más pronto que tarde y empujará los precios al alza a largo plazo.

“No obstante, podría necesitarse más paciencia antes de que se reanude la racha de récords”.

Atención a las mineras

Los expertos recuerdan que la fórmula más sencilla para tener exposición al oro es a través de fondos cotizados (ETF), mientras que la inversión a través de empresas mineras parece estar en auge. Así lo creen firmas como Crédit Mutuel. Charlotte Peuron, gestora de la casa gala, ha constatado un “interés renovado” por las empresas que operan en el sector. “Los productores de oro son los más beneficiados de la subida. Están obteniendo muy buenos resultados porque sus costes están controlados y sus precios de venta están subiendo”, explica Peuron. El resul-

La plata avanza un 30% desde enero y cotiza en precios no vistos desde hace más de una década

tado es que estas cotizadas están generando márgenes muy elevados o incluso históricos, según los datos de Crédit Mutuel AM. Sus flujos de caja libre también mejoran, lo que les permite tener fuertes políticas de retribución a los accionistas vía dividendos y recompras de acciones, además de invertir en nuevas minas o incrementar sus reservas.

“La ventaja de invertir en empresas auríferas, especialmente durante los periodos en los que el precio del activo subyacente sube, es que se puede captar el apalancamiento operativo y financiero, así como el crecimiento de su producción y reservas. También significa aprovechar las primas por fusiones y adquisiciones en el sector, algo que la compra de oro no puede ofrecer”, dice Peuron.

La plata también se beneficia del escenario actual, con una revalorización del 30% desde enero, hasta los 30,74 dólares por onza. Se sitúa en precios no vistos desde 2012 porque “se ha visto sin impulsada por sus rasgos industriales” según Nitesh Shah, director de materias primas de Wisdom Tree, que añade que ha estado en déficit de oferta todos los años desde 2021, y espera que la demanda supere a la oferta.

LA MONEDA ESTADOUNIDENSE SE DEBILITA

Evolución en 2024 del Bloomberg Dolar Spot Index, en puntos. *al cierre de los mercados europeos.



El dólar cae al nivel más bajo desde enero frente a las grandes divisas

R. Poza, Madrid

El dólar cayó ayer hasta su nivel más bajo desde enero frente a una cesta de divisas conformada por las 10 principales monedas del mundo.

El índice Bloomberg Dolar Spot Index retrocedió hasta los 1.223 puntos al cierre de los mercados europeos porque los inversores descuentan que la Reserva Federal (Fed) tiene preparado un programa sostenido de recortes de los tipos de interés. Mañana se conocerá la decisión sobre el precio del dinero del banco central estadounidense y el mercado se encuentra dividido entre los que piensan que se anunciará una bajada de 25 puntos básicos y los que apuestan por una de 50 puntos básicos.

El dólar también se ve debilitado por la fortaleza del oro, que ha superado a la divisa estadounidense como activo refugio por las políticas monetarias de los bancos centrales y las dudas que persisten sobre la resistencia de la mayor economía del mundo. La última encuesta del Consejo Mundial del Oro a banqueros centrales muestra que estos están reduciendo su exposición al dólar y prefieren cubrirse con oro porque creen que la principal moneda del mundo sufrirá a medio plazo (ver información adjunta).

“La decisión final de recortar los tipos en 25 o 50 puntos básicos será fundamental, pero en cualquier caso los inversores tendrán mucha información adicional que digerir, como el diagrama de puntos, las previsiones actualizadas y los comunicados del presidente de la Fed, Jerome Powell”, señalan desde Ebury, lo que puede agitar al dólar.

El euro se llegó a cambiar ayer por 1,112 dólares, un pre-

La bajada de los tipos de interés y las previsiones económicas lastra a la moneda estadounidense

cio no visto desde hace más de un año. La moneda única cotiza en positivo frente a la estadounidense en lo que va de año y suma el 4,76% desde los mínimos de abril, un reflejo de las perspectivas de los inversores sobre el precio del dinero y el crecimiento económico, según los expertos.

Fortaleza del yen

El yen, muy vigilado ahora por los inversores tras las turbulencias desatadas en los mercados por el carry trade (corretaje de divisas) también vive un momento dulce frente al ‘billete verde’. El dólar se situó ayer en 139 yenes, su nivel más bajo en un año y en una sesión en la que la Bolsa de Tokio permaneció cerrada por festivo. El dólar se deprecia un 2% frente al yen en la última semana y cerca de un 6% en el último mes.

Los expertos explican la revalorización de la divisa nipona por la reducción de la brecha entre las políticas monetarias de la Fed y del Banco Central de Japón (BoJ), que comunicará el viernes su nueva decisión sobre el precio del dinero. El mercado descuenta que no habrá cambios tras las subidas que aplicó en julio. El BoJ también anunció ese una política monetaria más restrictiva, motivo que desató el carry trade y lastró a las bolsas de todo el mundo hasta el punto de que el banco central nipón tuvo que calmar al mercado al asegurarle que la decisión no estaba completamente cerrada.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

API Group crece comprando

Con origen en 1926, la estadounidense API Group ha realizado 100 adquisiciones en los últimos veinte años –incluyendo la del líder Chubb Fire en 2022 por 3.100 millones de dólares–. Como consecuencia, en ese periodo ha crecido desde 600 a casi 7.000 millones en ingresos y es previsible que siga ampliando su perímetro comprando compañías. API em-

plea a 29.000 personas y opera dos divisiones: Servicios de Seguridad (71% de los ingresos), especializado en sistemas de detección y extinción de incendios y sistemas de seguridad para una amplia gama de clientes de diversos sectores; y Servicios Especializados (29% de los ingresos), que ofrece mantenimiento y reparación de infraestructuras subterráneas de electrici-

dad, gas, agua, alcantarillado y telecomunicaciones. En 2023 API tuvo ingresos de 6.928 millones de dólares (+5,6%) y ebitda ajustado de 782 millones (+16% con margen del 11,3%).

La compañía opera en 20 países y la demanda en EEUU se ha dinamizado por la Ley de Inversión en Infraestructuras y Empleo, aprobada a finales de 2021,

que incluye 550.000 millones de inversión en infraestructuras hasta 2026. La guía para 2024 apunta a ingresos y ebitda ajustado de 7.250 y 900 millones, con subidas respectivas del 5% y 15%. La compañía salió a Bolsa en 2020 y capitaliza 9.500 millones de dólares. La cotización ha subido un 30% en doce meses, y este marzo hizo su máximo histórico.

FT

FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

Las petroleras buscan argumentos

Puede que el petróleo flote en el agua, pero sus días de flotar por encima de la ralentización del crecimiento de la demanda mundial parecen contados. Tras haber caído brevemente por debajo de los 70 dólares el barril, podría hundirse aún más. Son malas noticias para las empresas petroleras y gasistas, por supuesto. Pero hace necesario que las grandes petroleras europeas, cuyo atractivo bursátil se ha centrado en gran medida en las recompras y los dividendos, busquen un nuevo argumento de venta.

El principal problema del petróleo es que el consumo en China ha empezado a caer, con el impacto de una economía débil agravado por la creciente penetración de los vehículos eléctricos y los trenes de alta velocidad. Esto se traducirá en una tasa de crecimiento mundial para este año y el próximo inferior a un millón de barriles diarios, o menos del 1% del consumo mundial, según la Agencia Internacional de la Energía.

Este crecimiento de la demanda puede cubrirse fácilmente con la entrada en producción de Brasil, Guyana y otros productores no pertenecientes a la OPEP. Esto deja al cártel en una posición incómoda: mantener sus recortes y ceder cuota de mercado, o arriesgarse a inundar el mercado. Es poco probable que se decante por la producción en lugar del precio, ya que el crecimiento de la oferta procede de proyectos baratos y de ciclo largo que podrían soportar el dolor. Pero aun suponiendo que sus miembros no rompan filas, la amenaza de la existencia de una amplia capacidad sobrante que puede volver a producir rápidamente mantendrá el precio del petróleo bajo control.

Esto lleva a que las grandes petroleras se enfrenten a precios que podrían ser entre 10 y 15 dólares por barril más bajos que los de 2023. Según Christopher Wheaton, de Stifel, una regla de oro improvisada podría traducirse en un descenso del flujo de caja de 0,50 dólares por barril por



El petróleo ha caído por debajo de los 70 dólares.

cada dólar perdido en el precio del petróleo, lo que supondría unos 30.000 millones de dólares (27.000 millones de euros) anuales en las carteras de producción de las cinco grandes petroleras mundiales. A ello se añaden el impacto de la debilidad de los márgenes de refino y, potencialmente, las menores ganancias comerciales de unos flujos menos volátiles.

El descenso de los flujos de caja abrirá una brecha en las políticas de distribución de las grandes petroleras. Según un análisis de Citi, la mayoría paga más de la mitad de sus flujos de caja a los inversores en dividendos y recompras. A partir de ahora, tendrán mucho menos con lo que jugar. Es cierto que el grupo en su conjunto sale de esta bonanza petrolera con unos balances sólidos. Pero apalancarse para financiar recompras sería difícil de vender.

Las grandes petroleras necesitan una nueva historia que contar a los inversores. El problema es menos grave para estas empresas, principalmente en EEUU, a las que les quedan grandes oportunidades en su negocio principal. En el caso de Exxon, es útil poder señalar los beneficios de la consolidación del *shale* o el crecimiento de los nuevos recursos.

Pero en Europa, donde se está invirtiendo más capital en empresas con bajas emisiones de carbono y en la transición energética, el reto de convencer a los inversores de que tienen un futuro rentable es aún más acuciante.

Jerome Powell se enfrenta a una decisión histórica

REUNIÓN CLAVE DE LA FED/ El éxito del presidente de la Reserva Federal dependerá de la rapidez con la que logre llevar la política monetaria a un terreno neutral.

Colby Smith, Londres

Jerome Powell explicó lo que está en juego para la economía estadounidense hace tres meses, cuando la Reserva Federal avanzaba hacia su primer recorte de tipos de interés desde la pandemia.

“Es una decisión trascendental”, reconoció el presidente de la Fed ante la prensa cuando se le preguntó sobre el ritmo de flexibilización en junio, y añadió: “queremos hacerlo bien”.

Después de que las dudas sobre la inflación dieran paso a los temores sobre el mercado laboral, la Fed se encamina a la primera de una serie de esperadas rebajas de los tipos de interés que podría anunciar en la reunión de esta semana. Esto supondrá un alivio para los estadounidenses después de más de un año de mantener el precio de los préstamos en un máximo de 23 años del 5,25-5,5%. “Con toda probabilidad, este es el comienzo de un ciclo de relajación que llegará muy lejos y, según ese criterio, esta es una reunión bastante trascendental”, aseguró Alan Blinder, que fue vicepresidente de la Fed a principios de la década de 1990 bajo el mando de Alan Greenspan.

Para Powell, la capacidad de la Fed de evitar un empeoramiento de los datos del mercado laboral y lograr un “aterrizaje suave” será fundamental para pulir su legado de navegar por el sistema financiero global a través de la mayor contracción desde la Gran Depresión y la peor crisis de inflación en décadas.

Los historiadores recuerdan la acción de la Fed bajo el mando de Greenspan como una de las más exitosas del banco central para reducir la inflación sin causar una recesión.

“Fue entonces cuando Greenspan se convirtió en un dios, pero fue fácil en comparación con la situación actual”, reconoce Blinder sobre el liderazgo actual de la Fed, que ha tenido que sortear una pandemia, la guerra en Ucrania y unos datos de inflación mucho peores. “Si Powell logra un aterrizaje suave, pasará al Salón de la Fama de la Reserva Federal”, sentencia.

El éxito de la Fed podría depender en gran medida de la rapidez con la que lleve a la



Jerome Powell, presidente de la Fed.

política monetaria a un terreno más “neutral” que no reprima ni estimule el crecimiento. Si la relajación es demasiado rápida, el banco central corre el riesgo de que la inflación elevada persista. Si es demasiado lenta, corre el riesgo de infligir daños económicos no deseados.

También están en juego las ganancias históricas de los trabajadores acumuladas tras la pandemia, así como un posible impacto en las elecciones presidenciales estadounidenses de noviembre, que dan a Kamala Harris y Donald Trump un empate en las encuestas.

Encontrar el equilibrio adecuado es lo más importante para las autoridades monetarias. Su primera decisión se conocerá el miércoles, sobre si optar por un recorte de un cuarto de punto o introducir una rebaja de medio punto.

Los mercados de futuros no descartan ninguno de los dos resultados.

Desde la última reunión de la Fed en julio, cuando varios responsables de la política monetaria consideraron que un recorte de tasas era “plausible”, los datos han sido mixtos. La inflación ha retrocedido, pero en cierto modo persiste. Tras un débil informe de empleo en julio, el crecimiento mensual se aceleró en agosto, ya que la tasa de desempleo retrocedió ligeramente. En

El movimiento es trascendental tras permanecer los tipos en máximos de 23 años más de un año

este contexto, más del 90% de los economistas encuestados en el último sondeo de FT-Chicago Booth pensaban que el miércoles la Fed actuaría de forma gradual, con una reducción de un cuarto de punto, lo que significaría un aterrizaje suave.

“La comunicación va a ser fundamental aquí”, sostiene William English, profesor de Yale y exdirector de la división de asuntos monetarios de la Fed. En su opinión, esta será “tan importante como la decisión que tomen en términos del tamaño de la rebaja”.

Ellen Meade, asesora principal de la junta de gobernadores de la Fed hasta 2021, advirtió de que es probable que ninguna de las opciones tenga un apoyo unánime, como lo han tenido la mayoría de las decisiones anteriores de Powell.

La decisión sobre los tipos también estará acompañada de un conjunto de proyecciones económicas y un “diagrama de puntos” actualizado que agrega las previsiones individuales de los funcionarios para la tasa de política monetaria.

Si la Fed comienza con un recorte de medio punto, los economistas esperan que la gráfica muestre una reducción completa de un punto porcentual en el año, lo que sugiere dos recortes más de un cuarto de punto en todas las reuniones restantes.

Una rebaja de un cuarto de punto puede limitar las proyecciones a 0,75 puntos durante ese mismo período, o correr el riesgo de suscitar preguntas sobre por qué las autoridades no han comenzado introduciendo un ajuste mayor.

EEUU celebrará las elecciones presidenciales en noviembre, solo siete semanas después de la decisión que se tome la Fed en septiembre. “El otoño en un año electoral estadounidense siempre entraña riesgos para la Fed y para todas las agencias del Gobierno”, advierte Patrick McHenry, presidente republicano del Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes.

La Fed busca mantenerse alejada de la política y, como ha insistido Powell, el banco central toma sus decisiones basándose únicamente en “los datos, las perspectivas y el balance de riesgos”.

Pero Trump ya advirtió a la Fed que no baje los tipos antes de las elecciones, una opinión de la que algunos republicanos se han distanciado.

II EDICIÓN

Expansión GREEN WORLD & SUSTAINABILITY

El gran evento de la economía sostenible reunirá a los líderes de la transformación verde. Financiación, descarbonización, economía circular, renovables, gobernanza, estrategias empresariales sostenibles y nuevos proyectos.

25 y 26 Sep



EUROSTARS MADRID TOWER

P.º de la Castellana, 259 B, Madrid
Salón Barcelona



www.greenworldexpansion.com

#GreenWorldEXP

Expansión

abertis

cellnex

DANONE
ONE PLANET. ONE HEALTH

ECOENER

ence
ENERGÍA & CIENCIA

CEPSA

endesa

ENGIE

ferrovial

forestalia

HUAWEI

indra

pwc

redeia

ue
Universidad Europea

ZONA FRANCA
CÁDIZ

ECONOMÍA / POLÍTICA

Las barreras autonómicas a las empresas arrebatan 35.000 millones al PIB

EL COSTE DE LA FRAGMENTACIÓN NORMATIVA/ Cuerpo cita mañana a CCAA y ayuntamientos para tratar de impulsar un régimen de actividad común que garantice una auténtica unidad de mercado y que podría elevar un 3% el crecimiento económico.

Juande Portillo. Madrid

La ausencia de un verdadero mercado común interior en España, sumida en 17 marcos regulatorios para la actividad empresarial como consecuencia de la heterogénea avalancha normativa producida en cada autonomía, resta cerca de un 3% de crecimiento al PIB español, según coinciden en señalar diferentes estudios públicos y privados. Aprovechando la renovada apuesta desde Bruselas por reforzar el Mercado Único europeo, el Ministerio de Economía ha convocado para mañana a comunidades autónomas y ayuntamientos a un cónclave en el que busca impulsar un régimen de actividad única para todas las regiones españolas, unificando los requisitos a las empresas para que operen indistintamente en todos los territorios, lo que podría potenciar el crecimiento económico del país en unos 35.000 millones de euros.

“El cumplimiento de cargas administrativas derivadas de esta fragmentación normativa supone costes para las empresas de entre el 1,5% y el 2,5% del PIB, mientras que la liberación de estos recursos y la mejora del marco regulatorio que se deriva de una reducción de la fragmentación normativa supondría un impulso sobre el crecimiento económico a largo plazo de entre el 1,5% y el 3% del PIB”, estimaba en uno de sus últimos análisis de coyuntura económica el Instituto de Estudios Económicos (IEE), el servicio de estudios de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE). “En términos monetarios, podemos estar hablando de un impacto total de unos 35.000 millones de euros más de PIB a largo plazo”, incidía el *think tank* en su último informe específico sobre la unidad de mercado.

El Instituto de Estudios Económicos, que preside Íñigo Fernández de Mesa y tiene a Gregorio Izquierdo de director general, explica que “la fragmentación del mercado interior” español emana de un “marco legislativo excesivamente complejo, con los consiguientes perjuicios y costes



El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo.

Del 18º régimen para las 17 CCAA al 28º de los Veintisiete

En su informe para la Comisión Europea sobre el futuro del Mercado Único, el ex primer ministro italiano Enrico Letta defendía la creación de un marco mercantil común para los Veintisiete socios comunitarios que supondría “proporcionar a las empresas un régimen 28º para operar dentro del Mercado Único” que “superaría directamente el mosaico actual de regulaciones nacionales, actuando como una

herramienta clave para liberar todo el potencial de la libre circulación dentro de la Unión Europea”. La premisa inspiró al ministro de Economía español, Carlos Cuerpo, que como paso previo aspira a crear en España una suerte de régimen 18º común para las 17 comunidades autónomas, que permita derribar las barreras existentes y facilitar que las empresas puedan operar indistintamente en los distintos territorios. Un plan similar ya fue

impulsado hace más de 10 años por uno de sus antecesores en el cargo, Luis de Guindos, en la Ley de Garantía de Unidad de Mercado, tumbada por los tribunales ante la denuncia autonómica de invasión de competencias. Cuerpo busca ahora un plan de consenso que no ponga en entredicho las competencias regionales para tratar de hacer efectiva la iniciativa. En este sentido, destaca el hecho de que el gobierno de la Comunidad

de Madrid de Isabel Díaz Ayuso, que suele chocar frontalmente con los planes del Ejecutivo central, ya impulsara en su territorio una medida similar, la Ley de Mercado Abierto, que permite a las compañías comenzar a operar en la región con las licencias que obtuvieran ya en otras autonomías. Cuerpo presenta su plan como un primer paso hacia la unidad de mercado ibérica, con Portugal, y la posterior unificación de toda la UE.

para el tejido empresarial y la actividad económica”. Una “inflación normativa”, define, que achaca principalmente a “la potestad legislativa de las comunidades autónomas, cuya normativa ya supone el 70% del volumen total de normas”. La consecuencia, denuncia, es que “la fragmentación normativa genera sobrecostes para las empresas, obligando a estas a dedicar un importante volumen de recursos a entender y cumplir toda esta

regulación”, generando una “pérdida de competitividad y de productividad para las empresas y para el conjunto de la economía”.

La propia Comisión Europea ha venido conminando a España a abordar este proble-

Los trámites para establecer una sociedad y su coste se duplican de una región a otra

ma. “El carácter restrictivo y fragmentado de la regulación en España impide a las empresas aprovechar las economías de escala”, “desincentiva la inversión” y genera “barreras de entrada”, señalaba en su informe específico sobre España de 2019, en el que abogaba por reducir ciertas “restricciones operativas, como horarios de apertura de los comercios y periodos de rebajas”.

La Comisión Europea es,

precisamente, uno de los organismos que estima que la plena unidad de mercado español podría incrementar un 3% su PIB a largo plazo, en línea con otros análisis que cifran el potencial de mejora entre los 20.000 y los 40.000 millones, publicados en las revistas ministeriales de Información Comercial Española o Copenhague Economics.

Los problemas son especialmente acuciantes para las pequeñas y medianas empre-

Desde Bruselas al servicio de estudios de CEOE abogan por reducir burocracia y unificar licencias

sas del país, como viene señalando la patronal Cepyme en su informe anual de Crecimiento Empresarial. “Hay amplias diferencias entre las distintas comunidades autónomas en el número de trámites y costes necesarios para la creación de una sociedad limitada”, destacaba en una de las últimas ediciones, en la que señalaba que de los siete trámites de Madrid o Sevilla se saltaba a una docena en Pamplona, lo que podía demorar el proceso entre las 14 y las 30 jornadas laborales, mientras que los costes podían llegar a duplicarse entre territorios (oscilando entre 900 y 1.700 euros en 2015, ilustraba).

A partir de ahí, la propia CEOE declara que ve con buenos ojos todo lo que suponga nuevos avances hacia la unidad de mercado, si bien prefieren no hacer valoraciones específicas sobre los planes del Ministerio de Economía hasta que el grupo de trabajo que aspira a formar con comunidades autónomas y municipios comience a trabajar en mejoras concretas.

De momento, el Ministerio de Economía se ha limitado a convocar a las consejerías de Economía de todas las comunidades autónomas y a la Federación Española de Municipios y Provincias (FEMP) a una conferencia sectorial que incluye en su orden del día el punto *Nuevas líneas de actuación económica. Identificación de barreras*.

El propio ministro del ramo, Carlos Cuerpo, anticipaba la semana pasada que su objetivo es promover la creación de una suerte de régimen 18º común a las 17 comunidades autónomas (en línea con el 28º régimen propuesto por el exministro italiano Enrico Letta para los Veintisiete) que unifique los requisitos para la actividad empresarial en toda España.

El precio del alquiler acelera pese a estar próximo a su récord histórico

MERCADO INMOBILIARIO/ En el último año arrendar una vivienda se ha encarecido un 9,3%, lo que supone el mayor incremento en 18 meses, aun con dos retrocesos mensuales registrados en julio y agosto.

Carlos Polanco. Madrid

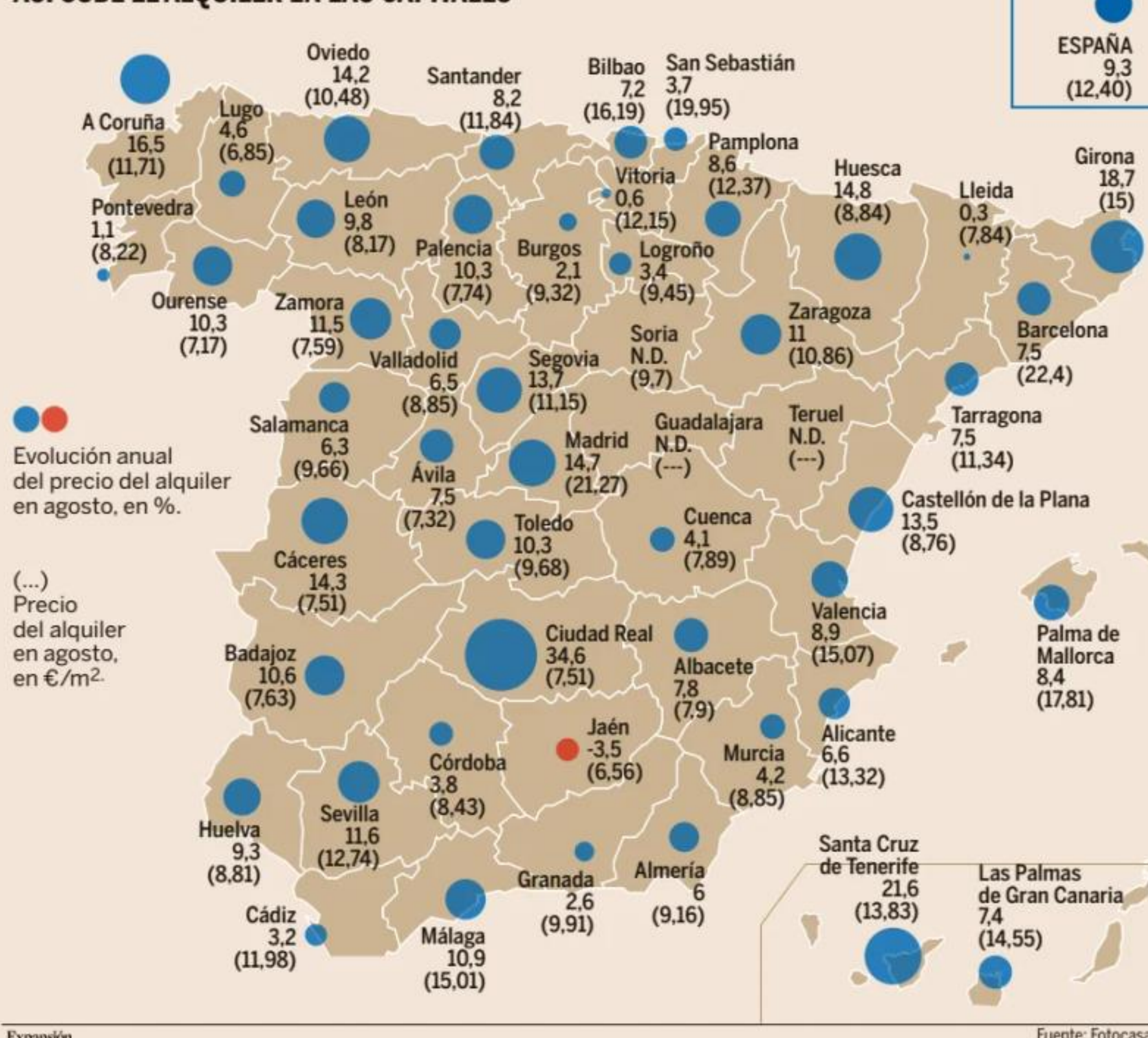
El acceso a la vivienda se encuentra ya entre las principales preocupaciones de los españoles, ya sea tanto para aquellos que están haciendo cuentas para comprar una vivienda o para los que lo que quieren (o que lo único que pueden) es buscar un nuevo inmueble para alquilar. Hay motivos para ello, porque los precios no aflojan, sino todo lo contrario. Así lo asevera el portal inmobiliario Fotocasa, que en su último informe recoge el mayor incremento interanual del precio del alquiler en el último año y medio: en agosto, los alquileres se encarecieron un 9,3% interanual, hasta situarse en los 12,40 euros por metro cuadrado.

Es cierto que en julio y agosto se han producido leves caídas intermensuales que han alejado al precio medio del metro cuadrado de su máximo histórico, los 12,65 euros de junio, pero, en cualquier caso, el metro cuadrado sigue muy cerca de su precio más alto de siempre. Con todo, las alzas de precios aceleran, sin un horizonte claro que permita vislumbrar un respiro. Todo lo contrario, pues parece que el alquiler seguirá imparale en el corto plazo.

Para que se produzcan estos incrementos de precio lo que está ocurriendo es una persistencia de la demanda, que, eso sí, por sí sola no es suficiente para explicar la situación del mercado inmobiliario español. A ella la acompaña la inusualmente baja oferta, que se explica por un pobre ritmo promotor en los últimos años y, sobre todo, por la regularización del mercado a través de medidas como la Ley de Vivienda, que ha provocado que muchos propietarios no vean incentivos para tener su vivienda en el mercado de alquiler.

Como subraya María Matos, responsable de estudios de Fotocasa, "el precio del alquiler se mantiene en niveles máximos en prácticamente todo el país y el coste promedio ya supera los 1.000 euros mensuales. Tras dos años consecutivos de incrementos significativos y la mayor aceleración registrada, el precio del alquiler está en su punto más alto". Al respecto de la ti-

ASÍ SUBE EL ALQUILER EN LAS CAPITALES



Madrid, primera región de 20 euros el metro cuadrado

Los precios en las capitales de provincia son muy representativos de la realidad inmobiliaria de España ya que, al fin y al cabo, un tercio de la población del país vive en ellas. Pero también es interesante quitar el zoom y analizar la evolución de los precios de la vivienda a nivel regional. ¿Por qué? Porque los precios del alquiler han experimentado una subida abrupta en los últimos años,

lo que ha provocado que el número de personas que se plantean alejarse de las capitales para hacer frente a un alquiler inferior también se haya incrementado. Todas las comunidades autónomas son más caras que hace un año, con Madrid a la cabeza de los incrementos, gracias a su subida interanual del 18,5% en agosto. Con ella, se convierte en la primera comunidad autónoma en la

que el precio medio del alquiler supera los 20 euros por metro cuadrado (20,03, concretamente). Que sea la más cara es lógico si tenemos en cuenta que la capital es uno de los principales polos de creación de empleo en el país, pero también que se trata de una de las regiones de España con menor superficie y, pese a ello, con mayor población. Por comparar, en Cataluña la

subida ha sido del 6,2% y el precio llega a los 16,86 euros por metro cuadrado. Tras el de la Comunidad de Madrid el mayor incremento es el de Asturias, que se anota una subida del 14,9%, hasta los 10,47 euros por metro cuadrado, y le siguen Galicia (13,5%) y 9,60 euros por metro) y Extremadura (11,8% y 6,64 euros). Estas dos últimas, si bien son dos de las regiones más baratas, han subido abruptamente.

rantez entre la oferta y la demanda, Matos apunta al "incremento de los flujos migratorios, el aumento del peso de los estudiantes universitarios, la imposibilidad de comprar de un 43% de inquilinos y debido a que es la principal solu-

ción habitacional y vía de acceso a la vivienda".

Las capitales de provincia son clara muestra de la tendencia alcista de los precios. Las mayores subidas se dieron en Ciudad Real (34,6%), Santa Cruz de Tenerife

(21,6%), Girona (18,7%), A Coruña (16,5%), Huesca (14,8%) o Madrid (14,7%). Mientras, en medio de este huracán de subidas, hay solo una capital más barata que hace un año: se trata de Jaén, cuyo precio ha descendido un 3,5%.

Tras estos incrementos, las capitales más caras son Barcelona y Madrid, con 22,40 y 21,27 euros por metro cuadrado, respectivamente. Les siguen San Sebastián (19,95 euros), Palma de Mallorca (17,81) y Bilbao (16,19).

En estudio proyectos para 17.000 viviendas con aval del ICO

C.P. Madrid

El Gobierno ha identificado la falta de promoción de vivienda como una de las grandes fallas del mercado inmobiliario español. Para tratar de hacerle frente, el Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana y la cartera de Economía suscribieron en julio una serie de acuerdos para movilizar 6.000 millones de euros a través del Instituto Oficial de Crédito (ICO) destinados a préstamos y avales para promotores públicos y privados de vivienda. Ayer, la ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez, anunció que la iniciativa ha captado cierto interés por parte de estos promotores, hasta tal punto de que, en la actualidad, el ICO está analizando 57 proyectos que tienen un valor de 1.400 millones de euros y que, de recibir la luz verde, se materializarían en forma de 17.000 viviendas, si bien no dio detalles sobre dónde estarían situadas. Lo avanzó en Málaga, durante la inauguración del IV Congreso Nacional de Vivienda, organizado por la Asociación de Promotores y Constructores de España (APCE).

En concreto, esta línea se divide en dos partidas principales. Una de 4.000 millones formada por préstamos a promotores, ya sean públicos o privados, para "proyectos que incrementen el parque de vivienda en alquiler social o precio asequible energéticamente eficiente vía obra nueva o rehabilitación, y que también incluye la financiación para la compra de suelo o del edificio". De ellos, la mitad la aportaría el ICO y la otra mitad todas aquellas entidades financieras que deseen adherirse al plan. La segunda partida, con los 2.000 millones restantes, es "una línea de avales para la cobertura por cuenta del Estado de la financiación para incrementar el parque de vivienda en alquiler social o a precio asequible, así como para mejorar el ya existente".

Además, Rodríguez volvió a pedir entendimiento entre los distintos grupos políticos para aprobar y tramitar una Ley de Suelo que en teoría evitaría la paralización de proyectos por fallos menores, lo que permitiría construir más. Defendió que, con el texto propuesto por el Gobierno, la ley es "útil, necesaria y técnicamente muy buena".

Sánchez, CEOE y sindicatos firmarán esta semana el acuerdo de pensiones

DIÁLOGO SOCIAL / El presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, firmará un acuerdo con Sánchez en La Moncloa, por primera vez desde que estallasen los enfrentamientos del Gobierno con los empresarios.

M.Valverde. Madrid

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, firmará esta semana con las patronales CEOE y Cepyme, y los sindicatos CCOO y UGT, el último acuerdo sobre la reforma de las pensiones que cerraron el pasado 31 de julio el Ejecutivo y los agentes sociales. Exactamente es el pacto que, de forma gradual, hará compatible el salario con la cuantía de la pensión a todos aquellos que sigan trabajando tras cumplir la edad de jubilación. También reforma el retiro parcial y el contrato de relevo del jubilado en las empresas.

Sánchez anunció la firma del acuerdo con los agentes sociales, “para facilitar el acceso a una pensión digna para miles de ciudadanos”, en la reunión que mantuvo ayer, en el Congreso de los Diputados, con el grupo parlamentario socialista de las dos cámaras. Con ello, el presidente mostró un ejemplo de la acción del Gobierno, “para beneficiar a los ciudadanos”, frente a las críticas del Partido Popular de que el Ejecutivo no puede hacer nada, porque su posición parlamentaria es muy débil. El PP considera que Sánchez debería convocar ya elecciones generales.

Sin embargo, el presidente proclamó a los parlamentarios socialistas: “Os anuncio que esta misma semana vamos a firmar un importante acuerdo, que es clave [para el siste-

ma de pensiones] con la patronal y con los sindicatos, que va a facilitar el acceso a una pensión digna a miles de ciudadanos y de ciudadanas”.

Precisamente, la ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz, indicó ayer que espera que las diferentes medidas que recoge el acuerdo obtengan “luz verde” en el Congreso de los Diputados, a pesar de las críticas que el pacto recibió de los partidos de la oposición, dentro del Pacto de Toledo. Básicamente, porque recelan de que el Gobierno presente un acuerdo sobre las pensiones, antes de discutirlo en el Parlamento.

En busca de una fecha

Sánchez no concretó el día exacto de la firma del acuerdo sobre las pensiones, por la falta de fechas de los dirigentes de la patronal, Antonio Garamendi, de la CEOE, y Gerardo Cuerva, de Cepyme, y de los sindicatos, José María Álvarez, de UGT, y de CCOO, Unai Sordo. Precisamente, la ministra de la Seguridad Social, Elma Saiz, comparece mañana miércoles en el pleno del Congreso para hablar del envejecimiento y de la crisis de la inmigración.

Es importante destacar también que sería el primer gran pacto que firman los empresarios con el presidente del Gobierno, en el Palacio de La Moncloa, tras sus enfrenta-



De izquierda a derecha, los líderes de UGT, Pepe Álvarez, de la CEOE, Antonio Garamendi; la ministra de la Seguridad Social, Elma Saiz; el líder de CCOO, Unai Sordo y el presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva.

mientos de los últimos años. Tras las protestas de los empresarios por las críticas recibidas del Ejecutivo ante el incremento de los beneficios frente a la moderación de los salarios. CEOE y Cepyme también se han enfrentado con el Gobierno por la profusión de anuncios normativos que tiene éste, sin consultar al sector privado, a pesar de suponer una injerencia en el funcionamiento de las empresas. Sobre todo, por parte de la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz.

Por ejemplo, sobre la reforma del subsidio por desempleo, que acabó negociando

con los agentes sociales, y que CEOE no firmó. O también, sobre la reducción de la jornada laboral, por ley, desde las 40 a las 37,5 horas semanales, sin reducción del salario. Esta es una cuestión que ahora está discutiendo el Ministerio de Trabajo con los agentes sociales, y que, hasta ahora, los empresarios han rechazado. En principio, el jueves debería celebrarse una nueva reunión para que CEOE y Cepyme contesten a la última oferta que les ha hecho el Gobierno: bonificar las cotizaciones sociales de los contratos indefinidos que generen las pymes, como consecuencia de la re-

ducción de la jornada laboral. Es decir, de las personas que pueden cubrir el horario que ya no harán los empleados que ya están en la empresa con una rebaja del tiempo de trabajo.

Otros anuncios de Díaz que han molestado a los empresarios son, por ejemplo, los más recientes sobre el encarecimiento del despido o la regulación por ley de la subida del salario mínimo interprofesional, hasta el 60% del salario medio.

En todo caso, algunas de las medidas más importantes del acuerdo que firmaron el Gobierno, la patronal y los sindi-

La pensión será compatible con el salario, de forma gradual, para quienes sigan activos

catos el 31 de julio son las siguientes: el acuerdo regula nuevos incentivos para demorar la jubilación después de cumplir la edad legal para hacerlo. Por primera vez en la historia, los asalariados que se mantengan activos tras cumplir la edad de jubilación podrán hacer compatible la pensión con la retribución laboral, de forma gradual. En función del tiempo transcurrido el salario podrá ser compatible con una horquilla comprendida entre el 45% y el 100% de la pensión. En este último caso, si se trabajan cinco o más años después de cumplir la edad de jubilación. Además, todos los porcentajes señalados más arriba aumentarán un 5% adicional por cada 12 meses de actividad ininterrumpida.

El Gobierno también adelanta a los 62 años la posibilidad de acceder a la jubilación parcial, en función de la carrera de cotización, y con el correspondiente trabajador de relevo. En un período transitorio, la cotización de la empresa y del jubilado parcial será en los siguientes términos: en 2025, del 40% de la base de cotización; del 50%, en 2026, y del 60%, en 2027. Finalmente, del 70% en 2028, y del 80%, en 2029. El trabajador relevista tendrá que tener un contrato indefinido y a tiempo completo. Y deberá mantenerse así hasta los dos años posteriores a la salida del empleado que se jubila. La base de cotización –el salario– del empleado que hará el relevo tendrá que ser de al menos el 65% de la base del trabajador que se va a jubilar.

Los pisos turísticos reclaman 1.000 millones a Cataluña

David Casals. Barcelona

Los propietarios y gestores de pisos turísticos dejaron claro ayer que no se quedarán de brazos cruzados ante la voluntad del alcalde de Barcelona, Jaume Collboni, de retirar todas las licencias a finales de 2028. Su ofensiva continúa, y transcurre en los tribunales, puesto que no hay ningún tipo de contacto a nivel político.

“El Ayuntamiento no quiere sentarse a dialogar con nosotros, no nos ha recibido desde hace más de un año”, aseguraron Enrique Alcántara, presidente de la patronal de pisos turísticos barcelone-

sa Apartur, y su directora general, Marian Muro, en rueda de prensa.

Más de 1.500 negocios y 25 empresas gestoras han reclamado por responsabilidad patrimonial a la Generalitat, que es la administración que a finales de 2023 promovió un decreto que permitía a Barcelona y todos los ayuntamientos que así lo deseen revocar de forma automática sus permisos.

“Expropiación forzosa”

El fin automático de todas las licencias es una “expropiación forzosa”, en palabras de Muro, por lo que los estable-

cimientos exigen al Govern que les abone 1.000 millones de euros. La cifra podría incrementarse, ya que el plazo para recurrir expira a principios de noviembre y en la ciudad hay 10.101 licencias.

Según Alcántara, los permisos que tenían no contaban con ninguna fecha de caducidad y además, fueron otorgados por el propio Ayuntamiento. El importe que solici-

Ofensiva judicial ante la retirada de licencias anunciada por el Ayuntamiento de Barcelona

tan lo han calculado en base a los gastos de los últimos cinco años y los beneficios que obtendrían de continuar con su actividad.

Además, desde Apartur recuerdan que tanto la legislación comunitaria como la europea establecen que siempre tiene que existir el derecho de indemnización, y que las compensaciones por la pérdida de un activo que cambia sus usos deben ser siempre económicas.

Los pisos turísticos también han recurrido el decreto autonómico ante el Tribunal Constitucional, y su impugnación ha sido admitida a trá-

mite. También acudirán ante la justicia europea.

Apartur hizo un llamamiento al nuevo Govern de Salvador Illa a reformar la normativa, aunque en este punto, Collboni –del mismo partido que el presidente– ya ha pedido al Ejecutivo autonómico que la mantenga sin ningún tipo de cambio.

45% de la oferta

Según la patronal, el fin de los apartamentos turísticos sería perjudicial para la economía barcelonesa. “Representamos el 45% de la oferta de alojamientos existente”, aseguró Muro. La patronal tam-

bién recuerda que la Autoridad Catalana de la Competencia (ACCO), un organismo consultivo pero cuyos informes no son vinculantes, emitió una resolución crítica con el decreto de la Generalitat.

Por otra parte, la portavoz del Govern y consellera de Territorio, Sílvia Paneque (PSC), abrió la puerta a regular los alquileres de temporada para limitar la duración de este tipo de contratos a un máximo de seis meses. La nueva normativa también permitiría “equiparar” este tipo de contratos al arrendamiento ordinario.

Díaz pide mayor castigo a herencias y riqueza para apoyar el Presupuesto

REIVINDICACIONES/ Sumar pone sobre la mesa sus exigencias para las Cuentas de 2025: elevar la presión tributaria sobre los patrimonios y las rentas más altas y prohibir la compra de vivienda para “especular”.

J.Díaz. Madrid

Yolanda Díaz hizo ayer la puesta de largo de las aportaciones, reivindicaciones y exigencias de su plataforma de cara a la negociación de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) de 2025 con su socio de coalición, el PSOE de Pedro Sánchez, a quien presionó por partida doble. De un lado, reclamándole que luche por la aprobación de las Cuentas, porque “España no puede ni debe estar a la defensiva; la ciudadanía, el pueblo de la coalición, nos quiere transformando”. Y de otro, con un extenso catálogo de medidas fiscales e iniciativas de marcado tinte intervencionista para apoyar el Presupuesto. En un gran acto público, flanqueada por sus cuatro ministros en el Gobierno de coalición (Ernest Urtasun, titular de Cultura; Pablo Bustinduy, de Derechos Sociales; Mónica García, de Sanidad, y Sira Rego, de Infancia y Juventud), Díaz avisó a Sánchez de que “cuando un Gobierno progresista no legisla avances sociales relevantes para las clases trabajadoras y las mayorías sociales, con ello no hace sino defraudar y desmovilizar a su electorado, abriendo las puertas a posibles futuros gobiernos de derechas”.

Su recetario para evitar eso pasa por una profunda reforma fiscal, que se resume esencialmente en subidas de impuestos casi generalizadas, y

por un mayor grado de control e intervención en el mercado de la vivienda, “el principal problema de la ciudadanía”. En el ámbito fiscal, Sumar exige a su socio socialista una presión tributaria cada vez mayor sobre “quienes más tienen” para financiar su utopía populista. Así, ayer puso sobre el tapete la creación de un tramo adicional en el IRPF para las rentas del trabajo superiores a 150.000 euros, al tiempo que instó a elevar progresivamente la tributación de las rentas del capital con el objetivo de equipararla gradualmente con la de las rentas del trabajo. Además, plantea un impuesto de nuevo cuño, también llamado de “solidaridad”, para las herencias que superen el millón de euros (excluida la vivienda habitual), al tiempo que reclama ampliar el alcance del tributo a las grandes fortunas, de modo que se aplique a los patrimonios de a partir de un millón de euros, en lugar de los 3 millones actuales.

Impuestos permanentes

A esta larga lista de deberes fiscales para el Gobierno se añade hacer permanentes los impuestos a la banca y las energéticas sin suavizarlos vía bonificaciones por inversiones sostenibles, como parece ser la intención del ala socialista del Gobierno, según deslizó ayer la propia Yolanda Díaz; acabar con los “privilegios” de la sicav fijando un techo a la concen-



La líder de Sumar, Yolanda Díaz, ayer durante la presentación de sus propuestas para los Presupuestos.

tración de capital, y también de las Socimis recortando sus bonificaciones fiscales. O modificar el Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) para que, además de que lo pague la Iglesia, se haga “progresivo” y “pueda escalar según la riqueza”, con el fin de incrementar en 2.000 millones los ingresos por este tributo municipal, que actualmente rondan los 14.500 millones en todo el territorio. Sin olvidar la introducción de un gravamen para las grandes cadenas de distribución que penalice y co-

rrija comportamientos “abusivos y anticompetitivos”, aplicar el IVA a la educación y los seguros sanitarios privados, o fijar gravámenes a aviones privados, yates y coches considerados de lujo.

Para compensar el hachazo fiscal que ha plasmado en blanco sobre negro, Sumar propone rebajar otros impuestos que “son a veces profundamente injustos”, como el IVA de las peluquerías, la electricidad, los pañales, los productos sin gluten, o el veterinario, porque “en España hay

nueve millones de personas que tienen mascotas, es un país que tiene compromiso con los animales”, dijo Yolanda Díaz, quien, en un guiño a ese “pueblo de la coalición” al que hizo referencia, pide una prestación universal por crianza de 200 euros mensuales hasta los 18 años, ampliar de 16 a 20 semanas el permiso por nacimiento y que de las ocho semanas de permiso para el cuidado de los hijos, al menos cuatro sean retribuidas, porque “decidir tener una familia en nuestro país no puede ser

Pide contratos de alquiler indefinidos y no dar ayudas a las CCAA que no apliquen la ley de vivienda

un privilegio”, argumentó la líder de Sumar.

Intervención en vivienda

En paralelo a la ofensiva fiscal, en materia de vivienda Sumar exige a su socio socialista medidas tan controvertidas como prohibir temporalmente la compra en zonas tensionadas si no es para vivienda habitual o alquiler asequible, so pretexto de acabar con la especulación, o que los contratos de alquiler sean por defecto indefinidos, a semejanza de los contratos laborales. A ello se añade topar el precio de los arrendamientos en esas zonas tensionadas, limitándolos al 30% de la renta de los hogares que alquilan.

Su hoja de ruta va aún más allá y plantea castigar sin ayudas públicas para vivienda a aquellas CCAA discolas que no apliquen la Ley en dichas zonas en tensión, en referencia fundamentalmente a las autonomías gobernadas por el PP, al tiempo que aboga por un régimen sancionador para las que incumplan la norma.

A este cóctel se suma incrementar hasta el 21% el IVA de los pisos turísticos y que tanto en el IRPF como en Sociedades se suprima en el cálculo de sus rendimientos la deducibilidad de los gastos financieros. Sin olvidar que el Congreso debatirá hoy la admisión a trámite de una proposición de ley de Sumar, ERC, Bildu, BNG y Podemos, apoyada por el PSOE, para limitar a seis meses los alquileres de temporada.

Editorial / Página 2

Cataluña abre la puerta a regresar a los mercados y pide “estabilidad” para que vuelvan empresas

David Casals. Barcelona

La Generalitat de Salvador Illa (PSC) quiere que Cataluña vuelva a ser la autonomía que más contribuya al PIB. Al mismo tiempo, le gustaría volver a financiarse en los mercados y también consideró que la “estabilidad económica y jurídica” harán posible que puedan regresar algunas de las más de 5.000 empresas que trasladaron su sede social a otra comunidad durante el procés.

Así lo afirmó la nueva consellera de Economía, Alicia

Romero, en su primera comparecencia en el Parlament. Destacó que, en cualquier caso, las empresas son “libres” para decidir lo que consideran oportuno y que más allá de poner fin a la inestabilidad, no se hará “nada en especial”.

En el cargo desde hace poco más de un mes, Romero se mostró rotunda a la hora de proclamar que la economía catalana “necesita recuperar el vigor de otras épocas” para que vuelva a ser la comunidad que más contribuya al PIB. Es un objetivo que quie-

re alcanzar “sin ir contra nadie”, y con un “modelo diferente” al de Madrid, precisó. “No promoveremos una fiscalidad a la baja, ni ventajas por tener la capitalidad”, dijo.

Sobre impuestos, vio necesario acometer “ajustes” en algunos recargos propios y cedidos ante las demandas

La consellera Alicia Romero quiere que vuelva a ser la comunidad que más contribuya al PIB

de los agentes empresariales en aquellos casos donde se han producido grandes cambios en relación a las circunstancias por las que fueron creados.

Sobre una eventual emisión de bonos, la condicionó a la nueva financiación y a la asunción por parte del Estado de 15.000 millones de euros de deuda autonómica que ahora están en manos del Fondo de Liquidez Autonómica (FLA). Es una de las demandas que ERC consiguió el pasado otoño a cambio de vo-

tar a favor de la investidura del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y que está pendiente de concreción.

ERC y Junts arremetieron contra Romero por no hablar explícitamente de “cupo” y “concierto” a la hora de definir la nueva financiación. Si que dijo que será “bilateral”. Según ERC, el concierto fue un compromiso que adoptaron los socialistas a cambio de apoyar la llegada de Illa en el Parlament, por lo que si no se alcanza, podría acabar retirando su apoyo al PSC.



La nueva consellera de Economía, Alicia Romero (PSC).

La ira, el miedo y la mentira capitalizan el debate político

LA AGUJA DE MAREAR

Javier Ayuso

Vamos a peor. El debate político se adentra cada día en un terreno tóxico en el que es imposible cualquier tipo de diálogo y, mucho menos, de consenso. Lamentablemente, no sucede solo en España; pero nuestro país ha entrado en un bucle de ira, miedo y mentiras utilizados por los principales líderes para atacar a sus contrincantes, convertidos en enemigos. Las redes sociales han conseguido trasladar al debate político su espantoso estilo de 140 caracteres ofensivos y mentirosos.

El inicio del nuevo curso político no ha hecho más que confirmar el estilo burdo y faltón de los principales partidos políticos. Los líderes solo buscan el aplauso de sus seguidores en unas formaciones en las que prima el miedo a perder sus puestos por encima de la conversación y las propuestas. Y las indicaciones que vienen de arriba son muy claras: atacar al contrario sin piedad; si no hay razones objetivas, se retuerce la verdad o se utilizan mentiras para desacreditarlos. Lo único importante es dar la apariencia de victoria en un modelo político en el que el marketing ha desbancado a los resultados.

La diputada de Podemos, Martina Velarde, socia teórica del gobierno de coalición progresista, declaraba la semana pasada que "Pedro Sánchez ha entrado en un bucle infinito de cosas de no se materializan". Una buena definición de la forma de gobernar del secretario general del PSOE: pacta con sus aliados lo que haga falta a cambio de sus votos, pero luego no puede cumplir sus compromisos, unas veces porque exceden la legalidad y otras, sencillamente, porque nunca pensó en llevarlos a buen término.

También Yolanda Díaz, vicepresidenta segunda del Gobierno y líder de Sumar, ha dicho este fin de semana que "gobernar no es resistir, sino transformar". El problema es que el trampantojo que forman los socios y aliados de Sánchez, le obligan a dar volantazos casi a diario y aunque sea un maestro en el regate corto, el tiempo le está poniendo en evidencia.

No se rinde

Pero el presidente no se rinde. Cuanto más arrinconado está, más se crece con el castigo, como un auténtico Miura. Ayer reunió a los diputados y senadores del PSOE y les arengó sobre las buenas perspectivas de seguir gobernando hasta 2027. Una verdad a medias, porque en La Moncloa ya se trabaja en un plan B en el caso de que sigan perdiendo votaciones en las Cortes (ya llevan 40 en lo que va de legislatura) y sea imposible "gobernar sin el concurso del Parlamento". Lo negarán hasta el último día, pero ya se piensa en convocar elecciones la próxima primavera.

Mientras tanto, el gobierno progresista aprobará hoy un Plan de Acción por la De-

mocracia. Ese el nombre con el que han bautizado su cruzada por la regeneración democrática, en el que pondrán en el punto de mira a la Justicia y la prensa que se sigan resistiendo a apoyar sus políticas. Habrá que esperar a conocer los términos de la propuesta, pero insistir en la lucha contra el fango mientras desde Ferraz se preparan dossieres contra jueces y periodistas es lo más rastro que puede hacer un político.

Las trincheras han vuelto para quedarse. Y tanto Pedro Sánchez como Alberto Núñez Feijóo parecen estar convencidos de que mantener ese fuego cruzado les puede venir bien en su lucha por el poder. Aunque la realidad es que ese estilo político de la ira, el miedo y las mentiras hace cada vez más difícil la gobernabilidad en España. El catedrático de Derecho Constitucional y exmiembro del TC, Manuel Aragón, decía ayer en un artículo que "recuperar el consenso es el único camino para remontar la situación de deterioro institucional".

El consenso

Pero nadie está dispuesto a recuperar el consenso político. Como mucho, el PSOE y el PP quieren asegurarse votos para sacar adelante propuestas o echar por tierra las del contrario. El consenso real que necesita nuestro país es el de socialistas y populares, que han demostrado con creces que no están dispuestos a acordar prácticamente nada. La renovación del Consejo General del Poder Judicial no ha sido más que un espejismo en medio del enorme desierto político.

Resulta descorazonador asistir a las sesiones parlamentarias, tanto en el Congreso como en el Senado. Dos cámaras que se han convertido en auténticos patios de vecinos, en las que las preguntas se dejan sin respuesta y los debates se convierten peleas de gallos. No se buscan acuerdos o soluciones, sino victorias dialécticas que no conducen a nada.

Además, los titulares del día siguiente son cada vez más diferentes en unos medios de comunicación en los que la polarización supera ya todos los límites. Hace ya mucho tiempo que la prensa deportiva derivó en un periodismo de bufanda en el que muchos de sus profesionales ondeaban sin pudor la de su equipo. Lamentablemente, esa fórmula ha llegado a una parte de los periodistas políticos.

En este disparate en el que se ha convertido la política española, se ha consolidado un nuevo concepto que utilizan todos los partidos cuando toman una decisión discutible, inexplicable o sencillamente impresentable. Los líderes piden a sus seguidores "hacer pedagogía", cuando se sienten acorralados. Lo hace el PSOE cuando aprueba una Ley de Amnistía o entregan la llave de la caja a Cataluña, que un día antes consideraba inconstitucional; o el PP cuando pacta con Vox para poder gobernar en determinadas comunidades autónomas o ayuntamientos o compra su discurso xenófobo sobre la inmigración. La pedagogía de los partidos no es otra cosa que intentar enmascarar el incumplimiento de sus promesas y sus principios.



Pedro Sánchez, ayer en el Congreso de los Diputados.

Sánchez aprueba hoy su plan para el control de los medios

MEDIDAS/ Se obligará a los grupos de prensa a informar sobre sus dueños y sobre las subvenciones públicas que reciben.

J.D. Madrid

A mediados de julio, el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, esbozó en el Congreso su "plan de regeneración democrática", supuestamente para "proteger y fortalecer la democracia" luchando contra lo que denominó "la máquina del fango" y de los bulos. Lo hizo en plena efervescencia del proceso judicial abierto contra su esposa, Begoña Gómez, imputada por los presuntos delitos de tráfico de influencias y corrupción en los negocios, causa que en abril le llevó a tomarse una pausa reflexiva de cinco días y a dejar en hibernación el Gobierno y el rumbo del país.

Apenas dos meses después, dicho plan no solo está ultimado, sino que será aprobado hoy por el Consejo de Ministros. Así lo anunció ayer el propio Sánchez en el Congreso ante sus parlamentarios, senadores y eurodiputados, a los que congregó en la Cámara Baja con motivo del nuevo curso político y ante los que defendió que este plan "nos va a ayudar a dotar de más transparencia, de más pluralidad y de mayores garantías a las Cortes Generales, al Senado, al Congreso y a nuestro ecosistema informativo".

Aunque no avanzó detalles sobre el alcance de las medidas, negociadas en las últimas

Plantea restringir la financiación pública que podrán recibir los medios de comunicación

semanas entre PSOE y Sumar, Sánchez ya adelantó en julio que, amparándose en la aplicación del Reglamento Europeo sobre Libertad de Medios de Comunicación, obligará a los grupos de comunicación a informar sobre sus propietarios y si reciben subvenciones públicas. Dentro de este plan para ejercer un mayor control sobre los medios de comunicación con el argumento de hacer frente a la "desinformación" y la "máquina del fango" que, a su juicio, "asedian" a la democracia a través de "tabloides" y "pseudomedios", como él mismo los denominó, Sánchez también modificará la Ley de Publicidad Institucional para "limitar la financiación que las Administraciones Públicas pueden dedicar a los medios de comunicación", de modo "que no haya medios que tengan más financiadores públicos que lectores y asegurar que no haya partidos que compren líneas editoriales con el dinero de los contribuyentes", afirmó en julio pasado.

La hoja de ruta de Sánchez incluye también medidas para "proteger la independencia editorial y los derechos de los profesionales de los medios; mecanismos de defensa del pluralismo y la competencia para evitar la concentración de medios", así como cambios normativos para "reforzar los derechos al honor y a la rectificación de la ciudadanía".

Sánchez argumentó ayer que su denominado Plan de Acción por la Democracia "emana" de la Constitución, "que defiende el derecho de los ciudadanos a una información veraz", y también de las medidas aprobadas por el Parlamento Europeo y por la propia Comisión Europea, por lo que espera que cuente con el respaldo de "todos los demócratas", añadiendo que no se entendería que la derecha apruebe una cosa en la Eurocámara y luego en el Congreso se vote en contra, en referencia al PP, cuya familia política europea apoyó el Reglamento europeo aprobado en marzo pasado.

El PP anticipó ayer a Sánchez que no respaldará ningún plan que busque "controlar a los medios de comunicación" y vio "llamativo" que el Gobierno lo impulse ahora coincidiendo con la investigación judicial a la esposa del presidente.

ELECCIONES/ AUNQUE EL EXPRESIDENTE ESTÁ INTENTANDO CAPITALIZAR EL SEGUNDO INTENTO DE ASESINATO QUE SUFRIÓ EL PASADO FIN DE SEMANA, TAN SOLO HA LOGRADO MEJORAR UN PUNTO Y SIGUE POR DETRÁS DE KAMALA HARRIS EN LOS SONDEOS.

Trump no remonta tras el atentado

ANÁLISIS por Sergio Saiz

“Hay gente en este mundo que hará lo que sea necesario para detenernos. Nunca dejaré de luchar por ti”. Pocas horas después de vivir un segundo intento de asesinato el pasado fin de semana mientras jugaba al golf, Donald Trump envió un email a todos sus seguidores y potenciales votantes para capitalizar el momento y resucitar las donaciones a su campaña.

“Nada me detendrá. Nunca me rendiré. Siempre te amaré por apoyarme. Unidad. Paz”. Y el link para donar a su campaña, que, financieramente, no va tan bien como la de su rival en las elecciones, Kamala Harris, que ha recaudado tanto dinero que incluso se ha permitido el lujo de donar una parte de sus recursos al Partido Demócrata para que lo dedique a apoyar a otros candidatos liberales en sus carreras electorales a nivel estatal.

Más allá del correo electrónico para recaudar fondos, en esta ocasión Donald Trump y su equipo de campaña han delegado en miembros del partido y colaboradores cercanos la responsabilidad de dejar la puerta abierta a todo tipo de teorías para recuperar también el liderazgo en los sondeos, que en estos momentos encabeza Kamala Harris, aunque por una diferencia mínima de dos puntos.

Una de las voces más críticas ha sido la del presidente de la Cámara de Representantes, el conservador Mike Johnson, que se ha trasladado hasta Florida para visitar a Trump, desde donde ha asegurado que el expresidente cuenta con protección divina: “Ningún líder en la historia de América ha sufrido más ataques y, sin embargo, se mantiene más fuerte que nunca. Es imparable”.

Y aún así, los sondeos se le resisten. 24 horas después del suceso en el campo de golf, Trump solo ha logrado arañar un punto en las encuestas, nada que ver con el primer intento de asesinato, cuando su popularidad se disparó hasta niveles nunca vistos en estas elecciones y que prácticamente pronosticaban una victoria aplastante del candidato republicano.

Primer atentado

Cierto es que nada tiene que ver una situación y otra. El atentado que sufrió en julio se materializó con varios disparos, dos fallecidos entre el público y la imagen triunfal de un Donald Trump ensangrentado dio la vuelta al mundo.

Además, coincidió con los días previos a la celebración de la Convención Republicana, diseñada para mayor gloria de su candidato. El otro contendiente por aquel entonces en las elecciones era Joe Biden, que vivía su propia crisis con todos los miembros de su partido presionando en su contra para que se retirara de la carrera a



El expresidente de EE.UU. y candidato republicano a las elecciones, Donald Trump.

Trump ha perdido apoyo en la mayor parte de los estados bisagra que decidirán las elecciones

la reelección. Trump no tenía rival.

Pero en cuestión de días, Biden cambió la retórica, dio un paso al lado y la campaña demócrata eclipsó el intento de asesinato, que todavía sigue bajo investigación por parte del FBI. Kamala Harris pasó entonces a liderar los sondeos. El efecto se fue diluyendo, y ambos candidatos llegaron a septiembre con empate técnico.

Fue el momento para el primer y único debate entre ambos. Harris brilló y volvió a coger algo de ventaja. Tras el segundo intento de asesinato, muchos analistas esperaban un impulso mayor de Trump entre las bases de votantes, pero el efecto no ha sido el esperado.

En este caso, el tirador nunca llegó a disparar. El Servicio Secreto lo detectó a tiempo, agazapado en unos arbustos en el campo de golf donde estaba jugando el expresidente de EE.UU. junto a un donante de su campaña. Abrieron fuego contra él. Huyó

y la Policía le detuvo posteriormente.

El FBI ha confirmado que se trataba de un intento de asesinato contra Trump. Ryan Wesley Routh estaba a menos de 400 metros del político con un rifle AK-47 y una cámara GoPro para grabar el atentado. ¿Su motivación? Aunque todavía no han trascendido todos los detalles, se sabe que cuenta con antecedentes y ha sido muy crítico con Trump, sobre todo por su falta de apoyo a Ucrania en la guerra con Rusia.

Sin embargo, aquí no ha habido foto triunfal. Ni disparos ni sangre. Trump estaba jugando al golf y del campo se fue hasta su mansión en Florida, desde donde hizo un llamamiento para pedir dinero a sus seguidores. Nada que ver con el relato épico de julio.

Declaraciones polémicas

Tampoco le ha ayudado en las encuestas este fin de semana su insistencia en que los inmigrantes de Haití se están comiendo no solo las mascotas de los habitantes de Ohio, sino toda clase de animales salvajes, incluyendo los gansos de los parques públicos. Por eso, Trump ha prometido que hará deportaciones masivas si

vuelve a la Casa Blanca.

Cierto es que por las redes sociales corren historias de todo tipo sobre misteriosas desapariciones de perros y gatos en la localidad de Springfield. Y Trump recurrió a ellas durante el debate con Kamala Harris. El moderador desmintió los rumores y el candidato republicano quedó en evidencia ante una audiencia de más de 67 millones de espectadores.

Sin embargo, el pasado fin de semana insistió en el tema. Con los rumores amplificados por el expresidente de EE.UU., la situación en Ohio ha alcanzado niveles tan preocupantes como que los estudiantes universitarios procedentes de Haití matriculados en la Universidad de Wittenberg (en Springfield) están recibiendo amenazas de muerte ante las acusaciones de estar devorando las mascotas de los vecinos.

La situación es tan grave que algunos centros educativos han tenido que suspender las clases y el propio gobernador de Ohio, que milita en el mismo partido que Donald Trump, ha reconocido que “no hay ninguna prueba”, ni siquiera indicios, que confirmen estos rumores. Pero el simple hecho de que el expresidente haya realizado estas declaraciones se ha traducido en un nuevo frente que también está investigando el FBI para despejar cualquier duda.

Últimos sondeos

En este clima, y con el segundo intento de asesinato de fondo, Trump apenas ha logrado escalar un puesto en intención de voto en los últimos sondeos publicados por *The New York Times*, con un 47%, frente al 49% de Kamala Harris, que se mantiene en este nivel desde el debate de candidatos presidenciales.

En el caso de la vicepresidenta de Estados Unidos, se trata del mejor registro cosechado en este sondeo desde su nominación en agosto –con un 45%, partía con una desventaja de más de cinco puntos respecto a Trump, que llegó a estar por encima del 50% tras el primer intento de asesinato–.

Y en los estados bisagra, en los que realmente ambos candidatos se juegan las elecciones, Trump sigue en desventaja a día de hoy. Es más, en algunos incluso ha empeorado tras el debate y las declaraciones sobre las inmigrantes que se comen las mascotas de los estadounidenses, y el segundo intento de asesinato apenas ha tenido un impacto positivo en la intención de voto, que a estas alturas ya depende de los indecisos, mucho menos permeables a las teorías conspiratorias. Es el caso, por ejemplo, de Wisconsin o Nevada, donde la popularidad del expresidente se ha resentido en los últimos sondeos, al igual que en Georgia o en Arizona, aunque en estos dos estados Trump todavía va en cabeza por una diferencia mínima.

España y Reino Unido retoman el diálogo por Gibraltar

A. Zanón. Londres

España y Reino Unido reanudaron ayer, en Londres, las conversaciones entre los respectivos ministros de Exteriores para desbloquear las diferencias sobre Gibraltar. Se trata de la primera reunión tras las elecciones del pasado 4 de julio, que dieron como resultado un nuevo ejecutivo en Downing Street, de signo laborista y partidario de estrechar los vínculos con la Unión Europea.

Madrid marca la pauta en las conversaciones que, formalmente, mantienen Londres y Bruselas a cuenta del Peñón tras la salida de Reino Unido del club comunitario.

Fuentes conocedoras de las negociaciones en España y en Reino Unido han apuntado en varias ocasiones que el acuerdo es inminente, pero que las dos interrupciones por motivos electorales –primero, en España, en julio de 2023, y el pasado verano, en Reino Unido– han imposibilitado limar las asperezas.

Las principales discrepancias residían sobre el uso y los controles del aeropuerto de la colonia británica. Ambas partes aseguran que el acuerdo está próximo, pero se niegan a poner fechas.

“Abordamos hoy [por ayer] el futuro acuerdo sobre Gibraltar para asegurarnos de que creamos esa prosperidad común entre Gibraltar y esos 30.000 andaluces que están conectados cada día” con el Peñón, dijo el titular de Exteriores, José Manuel Albares, antes de reunirse con su homólogo inglés, David Lammy.

Prosperidad y seguridad

Por su parte, Lammy, cuyo ejecutivo ha apostado por restablecer las relaciones con la UE, se mostró partidario de alcanzar un nuevo tratado para “alcanzar la prosperidad y la seguridad para la gente de Gibraltar”.

Fuentes de Exteriores informaron ayer de que las conversaciones a tres bandas, entre la UE, Reino Unido y España, se reanudarán a nivel ministerial el próximo jueves en la capital comunitaria.

Por su parte, el ministro principal de Gibraltar, Fabián Picardo, se mostró ayer confiado en que se cierre pronto el citado acuerdo, aunque matizó que todavía “quedan cuestiones técnicas que resolver”.

INSTA A ACTUAR YA/ EL EX PRIMER MINISTRO ITALIANO SOSTIENE EN SU INFORME SOBRE EL FUTURO DE LA COMPETITIVIDAD EUROPEA QUE EL BLOQUE AFRONTA UN DESAFÍO EXISTENCIAL. REDUCIR EL INFORME A UN ARGUMENTO SOBRE LAS VENTAJAS DE LA EMISIÓN DE NUEVOS BONOS DE LA UE SERÍA UN ERROR.

¿Logrará el plan de Draghi el impulso necesario?

ANÁLISIS

por Ben Hall
(Financial Times)

“Es el momento de hacerlo o será una lenta agonía”. Mario Draghi no se anduvo con rodeos la semana pasada al presentar su plan de acción para impulsar la competitividad europea y rescatar a la economía de la UE de un doloroso declive. No es sólo el nivel de vida lo que está en juego, dijo el ex primer ministro italiano, sino la viabilidad de todo el proyecto europeo. “Es un reto existencial”, sentenció.

La estrategia de productividad de Draghi ha sido la comida del mundo de la política económica de la UE en los últimos días. En resumen, aboga por una política industrial revitalizada con una mejor coordinación y financiación centrales.

La verdad es que no aporta muchas cosas nuevas o sorprendentemente originales. Pero el informe es refrescantemente franco sobre la magnitud del reto al que se enfrenta el bloque. Combina objetivos estratégicos coherentes con numerosas propuestas concretas que podrían aplicarse con bastante rapidez. Con una prosa nítida, transmite toda la autoridad del expresidente del Banco Central Europeo.

Plan para la recuperación industrial

El análisis de Draghi ha encantado a los expertos en política. Es “sorprendentemente bueno y contiene pocas sandeces”, concluye Lucas Guttenberg, asesor económico de Bertelsmann Stiftung. “El diagnóstico es difícil de rebatir”, escribe Sander Tordoir, economista jefe del Centro para la Reforma Europea, en un excelente hilo en X. Tordoir afirma que el plan “canaliza aspectos del pensamiento de Jean Monnet (integración de la defensa de la UE), Jacques Delors (mercado único de la UE) y el Bidenomics (tecnología limpia/seguridad económica), pero sobre todo, la propia visión de Draghi”.

Simone Tagliapietra, socia senior de Bruegel, un *think-tank* de Bruselas, describe el informe como un “plan maestro para una nueva estrategia industrial europea” con la descarbonización como núcleo. “El plan de Draghi tiene lo que cualquier política industrial moderna debería tener: una combinación de acciones horizontales para establecer las condiciones marco adecuadas para la inversión, y acciones verticales para solucionar los problemas específicos de cada sector”.

Los puntos fuertes del plan de Draghi, según Tagliapietra y otros analistas, son las soluciones específicas que propone. Por ejemplo, Draghi sostiene que tiene sentido permitir las importaciones baratas de paneles solares chinos, subvencionados a costa de los contribuyentes, porque Europa se ha retirado en gran



El expresidente del BCE y ex primer ministro italiano, Mario Draghi, le entrega su informe a la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen.

El análisis de Draghi ha encantado a los expertos por las soluciones específicas que plantea

medida de este sector, mientras que en turbinas eólicas tiene una gran ventaja comparativa, por lo que la UE debe apoyar al sector, incluso mediante normas de contratación pública.

La elaboración del informe le fue encargada a Draghi por la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen. Pero es sorprendentemente implacable en sus críticas a la política de la UE y, explícita o implícitamente, a la Comisión. La UE no se centra en los objetivos estratégicos más importantes, crea demasiada legislación y ha acumulado trámites burocráticos innecesarios para las empresas europeas.

Fredrik Erixon, del Centro Europeo de Economía Política Internacional, se centra en esta última crítica: “Este punto de los informes de Draghi molestará a muchos, especialmente a los que han estado en las barricadas para que Europa vaya con más fuerza, más rapidez y más profundidad que otras economías comparables en políticas restrictivas para las empresas y la innovación. Nos hemos convertido en el *Silicon Valley de la regulación*”. El primer mandato de Ursula von der Leyen al timón se convirtió en el “reinado de la burocracia”. “¡Basta! Ahora debe prevalecer el análisis económico. Europa necesita una mejor regulación”, concluye.

También llama la atención la advertencia de Draghi sobre los riesgos

“Canaliza aspectos de Monnet, Delors, el ‘Bidenomics’ y, sobre todo, la visión de Draghi”

que corre Europa si persigue la descarbonización más rápido que el resto del mundo sin una estrategia industrial coordinada que le permita cosechar los beneficios económicos. Por ejemplo, la UE ha abandonado el principio de neutralidad tecnológica al prohibir la venta de coches nuevos de gasolina y diésel para 2035, pero sin un “impulso sincronizado para convertir la cadena de suministro” y establecer una infraestructura de recarga adecuada.

‘Nein, nein, nein’

El plan de Volkswagen de cerrar una o más de sus plantas en Alemania por primera vez en su historia ha causado conmoción en el país. Los males de los fabricantes de automóviles reflejan el problema general de competitividad del país. Alemania necesita urgentemente un relanzamiento industrial.

Draghi ha elaborado un plan para toda la UE, pero abordar las debilidades de Alemania es, al menos implícitamente, el núcleo del mismo. Incluso para alguien acostumbrado a combatir la ortodoxia económica alemana, como hizo en el BCE, la reacción negativa instantánea de los políticos alemanes a su informe debió de ser desalentadora.

El economista italiano apenas había terminado de presentar su estrategia cuando el ministro alemán de Finanzas, Christian Lindner, rechazó la sugerencia de Draghi de que la

Avisa de los riesgos que corre Europa si persigue la descarbonización más rápido que el resto

UE podría necesitar más deuda común para financiar la innovación y otros “bienes públicos” europeos, como las interconexiones de redes.

“Cada Estado miembro de la UE debe seguir siendo responsable de sus propias finanzas públicas”, dijo Lindner. “La responsabilidad no es sólo un instrumento importante en el sector privado para evitar riesgos irresponsables, sino que lo mismo se aplica entre naciones”.

Unos días más tarde Friedrich Merz, líder de la oposición de centro-derecha, mostró la misma intransigencia en su intervención en el Bundestag: “Haré todo lo posible para evitar que Europa siga ese camino”.

El ministro de Economía y político verde Robert Habeck se mostró más positivo. Sin embargo, dado el estancamiento de la economía alemana y la crisis industrial, cabía esperar que el Gobierno y los políticos del país estuvieran más abiertos a nuevas ideas.

Reducir el informe de Draghi a un argumento sobre las ventajas de la emisión de nuevos bonos de la UE sería un error. Abarca mucho más que eso. Pero, como dice Draghi, se necesitará algo de dinero público para incentivar parte de los 800.000 millones de euros anuales de inversión adicional que serán necesarios para cumplir los objetivos de los planes. La discusión sobre el dinero es inevitable.

Draghi también exige una especie

El informe suscitó poco más que indiferencia. Dice mucho del vacío de liderazgo actual en la UE

de revolución en la forma de hacer política de la UE, con decisiones más rápidas, una legislación más ágil y más coordinación para garantizar que las políticas y las autoridades empujen en la misma dirección. Pero cualquier paso hacia una mayor toma de decisiones por mayoría será probablemente un gran motivo de discordia.

¿Un gran salto adelante?

Dado lo mucho que está en juego para que la UE logre un salto adelante en productividad, el crecimiento debería ser “la preocupación obsesiva de la política europea tanto en Bruselas como a nivel nacional”, afirma Adam Tooze. De momento hay pocos indicios de ello. En la mayoría de las capitales, el informe de Draghi suscitó poco más que indiferencia. Esto dice mucho del vacío de liderazgo que existe actualmente en la UE. París está absorto en la formación de un gobierno inevitablemente débil. En Berlín, la cuestión es cuánto durará una coalición disfuncional.

¿Podrá Von der Leyen dar al plan maestro de Draghi el impulso que necesita? Se mostró prudente en su lanzamiento, al tiempo que afirmaba que el pensamiento del italiano ya había nutrido sus planes para un segundo mandato. Esta semana, Von der Leyen desvelará su equipo de comisarios y sus cartas de misión individuales, lo que debería darnos las primeras indicaciones adecuadas.



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

CUADROS

16-09-2024

Los valores que más suben

Mediaforeurope	7,55
Nyasa	6,67
OHLA	5,53
Bodegas Riojanas	4,21
Tubacex	3,96
Técnicas Reunidas	2,92
Clinica Baviera	2,81
Viscofan	2,61

Los valores que más bajan

Amper	-3,14
Urbas Gr.Financiero	-2,86
Prisa	-2,07
Grupo Sanjosé	-2,01
Gestamp	-1,93
Unicaja Banco	-1,87
Soltec Power Holdings	-1,83
Cie Automotive	-1,74

Los valores más negociados

Urbas Gr.Financiero	23.717.090
B. Sabadell	16.764.968
B. Santander	13.408.289
Dia	12.360.055
Telefónica	8.635.275
IAG	5.527.501
OHLA	4.832.227
Iberdrola	4.758.863

► Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.



► Petróleo

Barril de Brent, en dólares.



► Oro

En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.581,00	40,80	0,35	11.581,00	9.858,30	14,64
Ibex Medium Cap	14.297,50	8,70	0,06	15.204,60	12.984,10	5,52
Ibex Small Cap	8.264,50	-6,30	-0,08	8.850,90	7.709,00	4,01
Latibex Top	4.981,30	-5,20	-0,10	6.038,20	4.501,70	-17,07
Madrid	1.134,04	4,57	0,40	1.134,04	972,17	13,74
B. Consumo	6.529,87	4,41	0,07	6.529,87	5.210,06	18,07
Mat. / Const.	1.735,56	0,27	0,02	1.780,65	1.628,22	4,14
Petróleo / Energía	1.906,25	10,67	0,56	1.906,25	1.617,48	6,83
S. Fin./Inmobiliar.	662,19	3,21	0,49	714,64	532,23	21,71
Tecnol. / Comunic.	759,40	4,64	0,61	781,52	667,37	7,08
Serv. Consumo	1.163,98	4,28	0,37	1.163,98	947,40	19,28
Barcelona	942,31	2,80	0,30	942,31	789,09	16,06
BCN Mid-50	25.190,03	12,31	0,05	26.932,34	23.262,06	3,78
Bilbao	1.798,40	4,61	0,26	1.798,40	1.549,45	12,82
Valencia	1.803,88	5,07	0,28	1.803,88	1.521,82	15,20
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.633,11	-66,29	-0,35	18.930,85	16.431,69	11,23
CAC 40	7.449,44	-15,81	-0,21	8.239,99	7.130,04	-1,24
Aex 25	895,75	-3,85	-0,43	944,91	771,43	13,84
Ftse Mib	33.569,98	1,51	0,00	35.410,13	30.077,46	10,60
PSI-20	6.790,66	-47,86	-0,70	6.971,10	6.055,53	6,16
Austria-Atx Vienna	3.595,01	-7,78	-0,22	3.775,49	3.327,04	4,66
Grecia-Atenas	1.423,61	4,37	0,31	1.502,79	1.301,34	10,09
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.278,44	5,35	0,06	8.445,80	7.446,29	7,05
SMI	12.005,47	-31,81	-0,26	12.451,48	11.091,58	7,79
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.778,19	0,18	0,01	2.952,52	2.283,27	21,66
Rusia-Rts Moscu	948,50	20,43	2,20	1.211,87	830,12	-12,46
OMX Stockholm 30	2.529,75	4,57	0,18	2.641,47	2.297,85	5,49
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.034,41	-7,98	-0,20	4.149,65	3.683,01	7,65
FTSE Eurofirst 300	2.038,31	-3,12	-0,15	2.082,49	1.850,49	7,92
DJ Stoxx 50	4.416,65	-8,07	-0,18	4.577,60	4.033,40	7,90
Euronext 100	1.466,78	-4,64	-0,32	1.557,64	1.368,00	5,11
S&P Europe 350	2.090,45	-3,03	-0,14	2.133,28	1.900,94	7,58
S&P Euro	2.116,29	-5,91	-0,28	2.225,04	1.261,91	6,30
Euro Stoxx 50	4.827,63	-16,36	-0,34	5.100,90	4.403,08	6,77
AMERICA						
Dow Jones	41.622,08	228,30	0,55	41.622,08	37.266,67	10,43
S&P 500	5.633,09	7,07	0,13	5.667,20	4.688,68	18,10
Nasdaq	17.592,13	-91,85	-0,52	18.647,45	14.510,30	17,19
Bovespa	135.118,22	236,27	0,18	137.343,96	119.137,86	0,70
Merval	1.812.872,36	-4.861,69	-0,27	1.817.734,05	930.419,67	94,99
IPC (2)	52.016,85	0,00	0,00	58.711,87	50.973,11	-9,36
Colombia Colcap	1.317,98	6,30	0,48	1.441,68	1.220,31	10,27
Venezuela-lbc Caracas (2)	97.562,73	0,00	0,00	98.913,06	47.998,11	68,70
Canada-Tse 300						
Chile-Ipsa	23.702,07	133,42	0,57	23.702,07	20.584,97	13,09
ASIA-PACIFICO						
Nikkei (2)	36.581,76	0,00	0,00	42.224,02	31.458,42	9,32
Hang Seng	17.422,12	53,03	0,31	19.636,22	14.961,18	2,20
Kospi Seul (2)	2.575,41	0,00	0,00	2.891,35	2.435,90	-3,01
St Singapur	3.570,43	7,78	0,22	3.570,43	3.107,10	10,19
Australia-Sidney	8.341,10	17,60	0,21	8.343,80	7.575,60	6,53
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	7.061,16	-32,15	-0,45	7.854,63	5.444,38	29,01
Israel-Tel Aviv 100	2.016,56	-32,92	-1,61	2.083,86	1.830,41	-1,94
Sudafrica-Jse All Share	82.007,34	28,75	0,04	84.553,54	71.693,09	6,65
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,1126	0,0045	0,4061	1,1163	1,0632	0,69
Euro/Yen	155,6600	-0,5100	-0,3266	175,3900	155,6600	-0,43
Euro/Libra	0,8428	-0,0020	-0,2332	0,8665	0,8392	-3,03
Euro/Franco Suizo	0,9394	0,0007	0,0746	0,9924	0,9304	1,45
BONOS A 10 AÑOS						
B. España 10 años	2,916	-0,01	-0,48	3,495	2,916	-0,73
B. Alemania 10 años	2,119	-0,02	-0,94	2,695	2,000	-0,43
B. EEUU 10 años	3,625	-0,02	-0,66	4,706	2,366	-0,23
B. Reino unido	3,789	0,00	-0,18	4,456	3,639	0,09
B. Japón	0,851	0,00	0,00	1,103	0,562	0,43
Dif. EEUU/Alemania	1,506	0,00	-0,26	2,078	1,506	0,20

(1)A media sesion. (2)Festivo.

IBEX																									16-09-2024							
Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN												
	Gierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por div. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable	Sigla	Sector								
																				Año act.	Año sig.											
Acciona	129.900	1,72	130.300	127.900	90.715	129.900	Se	96.039	Fe	104.729	0,49	195.323	Ag22	16.779	My00	4,51	Ji-23	A	4,51	Ji-24	A	4,89	3,83	-2,55	1,12	54.856.653	7.126	16,50	14,70	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	21.640	-0,92	21.960	21.620	135.482	26.545	En	18.322	Ab	441.491	0,35	41.736	Ag22	18.322	Ab24	0,70	Jun-23	U	0,70	Jun-24	U	0,49	2,23	-22,93	-21,20	324.761.830	7.028	17,70	18,98	1,03	ANE	ENR
Acerinox	9.270	0,05	9.335	9.200	259.918	10.234	Fe	8.925	Se	667.959	0,63	10.707	En22	2.155	En09	0,60	En-24	A	0,31	Ji-24	C	0,31	6,69	-13,00	-7,18	270.546.193	2.508	7,68	6,31	0,97	ACK	MET
ACS	41.000	0,59	41.180	40.560	266.975	41.260	Ji	34.291	En	519.451	0,49	41.260	J24	1.866	Fe00	1,96	Fe-24	C	0,46	Ji-24	A	1,56	4,94	2,09	12,10	271.664.594	11.138	16,21	14,34	1,91	ACS	CON
Aena	191.800	0,37	191.800	189.900	112.550	193.700	Ji	153.071	En	141.503	0,24	193.700	J24	47.372	Fe15	4,75	My-23	A	4,75	My-24	A	7,66	4,01	16,88	21,55	150.000.000	28.770	16,74	15,62	3,24	AENA	TRS
Amadeus	63.720	0,50	63.720	63.060	272.648	67.268	Jn	53.684	Fe	603.753	0,34	77.588	0c18	8.630	My10	0,74	Jun-24	A	0,80	Ji-24	C	0,80	3,22	-1,79	1,36	450.499.205	28.706	22,06	19,73	4,66	AMS	TUR
ArcelorMittal	20.510	=	20.600	20.360	65.628	26.284	Fe	19.060	Ag	238.190	0,07	120.588	Jun08	5.836	Fe16	0,35	Di-23	A	0,17	Jun-24	A	0,20	1,82	-20,09	-19,32	877.809.772	18.004	4,75	4,05	0,34	MITS	MET
B. Sabadell	1.891	0,75	1.899	1.870	16.764.968	2.038	Ji	1.089	Fe	24.189.989	1,13	3.749	Fe07	0.228	0c20	0,03	Di-23	A	0,03	Ab-24	C	0,03	3,20	69,90	72,60	5.440.221.447	10.287	7,64	8,60	0,54	SAB	BCO
B. Santander	4.441	0,79	4.468	4.380	13.408.289	4.878	My	3.502	En	30.697.952	0,51	5.089	Di07	1.299	Se20	0,14	No-23	A	0,08	My-24	C	0,10	4,00	17,49	20,00	15.494.273.572	68.802	6,28	5,92	0,69	SAN	BCO
Bankinter	7.930	-0,28	7.980	7.910	1.318.234	8.292	Ji	5.361	Fe	2.789.252	0,79	8.292	J24	0.667	J12	0,43	Mz-24	A	0,11	Jun-24	A	0,11	6,19	36,82	40,64	898.866.154	7.128	8,01	8,86	1,15	BKT	BCO
BBVA	9.322	0,76	9.380	9.218	4.616.785	10.985	Ab	7.713	En	10.553.384	0,47	10.985	Ab24	1.765	Se20	0,47	0c-23	A	0,16	Ab-24	C	0,39	5,94	13,32	18,06	5.763.285.465	53.725	6,59	6,61	1,07	BBVA	BCO
CaixaBank	5.430	-0,98	5.482	5.368	4.140.497	5.558	Ji	3.519	En	10.898.105	0,38	5.558	J24	0.898	Ma09	0,23	Ab-23	A	0,23	Ab-24	A	0,39	7,15	45,73	56,25	7.268.087.682	39.466	7,89	8,62	0,96	CABK	BCO
Cellnex Telecom	36.790	-0,19	36.770	36.510	661.736	36.770	Se	29.601	Ab	1.163.629	0,44	60.876	Ag21	9.438	No16	=	No-18	A	0,05	No-21	A	0,03	=	2,92	2,96	679.327.724	24.931	=	=	1,57	CLNX	TEL
Colonial	6.430	0,16	6.465	6.380	1.102.568	6.430	Se	4.681	Mz	1.047.663	0,43	1.052	Di06	1.234	J12	0,20	Jun-24	C	0,01	Jun-24	A	0,27	4,34	-1,83	2,42	627.344.687	4.034	20,09	18,91	0,60	COL	INM
Enagás	14.080	2,18	14.100	13.740	911.178	14.713	En	12.041	Mz	1.056.766	1,03	16.891	Fe20	1.474	Se02	1,73	Di-23	A	0,70	Ji-24	C	1,04	12,63	-7,76	-0,92	261.990.074	3.689	13,94	15,82	1,26	ENG	ENE
Endesa	19.835	-0,23	19.970	19.760	782.747	19.880	Se	15.555	Mz	1.200.687	0,29	19.880	Se24	1.006	Se02	1,59	En-24	A	0,50	Ji-24	C	0,50	5,03	7,45	12,87	1.058.752.117	21.000	12,32	11,50	2,56	ELE	ENE
Ferrovial Se	37.780	-0,47	38.040	37.640	786.121	38.740	Ji	33.220	Ab	917.956	0,32	38.740	J24	27.350	0c23	0,43	=	=	=	No-23	R	0,43	1,13	14,42	14,42	732.163.043	27.661	=	=	=	FER	ATP
Fluidra	21.240	-0,28	21.300	21.080	87.470	23.965	My	18.028	En	301.607	0,39	34.031	0c21	1.429	Di11	0,70	Di-23	R	0,35	Ji-24	A	0,30	3,05	12,68	14,27	195.629.070	4.155	18,47	15,62	2,25	FDR	INR
Grifols*	10.100	-1,37	10.300	10.040	859.962	14.940	En	6.898	Mz	2.749.432	1,65	33.422	Fe20	1.894	My06	=	0c-20	C	0,16	Jun-21	R	0,36	=	-34,65	-34,65	426.129.798	6.463	12,32	9,35	0,78	GRF	FAR
IAG	2.371	0,59	2.380	2.345	5.527.501	2.371	Se	1.633	En	10.485.084	0,54	5.152	En20	0.776	No11	=	Di-19	A	0,15	Se-24	C	0,03	1,27	33,13	34,81	4.971.476.010	11.787	5,27	4,70	1,47	IAG	TRS
Iberdrola	13.520	0,86	13.550	13.420	4.758.863	10.181	Fe	9.000.656	0,36	13.520	Se24	0.981	0c02	0,19	En-24	A	0,20	Ji-24	C	0,35	4,11	13,90	23,21	6.364.251.000	86.045	17,33	16,29	1,51	IBE	ENE		
Inditex	50.380	=	50.660	50.120	1.062.059	50.380	Se	36.981	En	1.959.755	0,16	50.380	Se24	1.821	Se01	1,20	No-23	C	0,20	My-24	A	0,77	2,72	27,77	29,72	3.116.652.000	157.017	29,12	26,52	7,00	ITX	TEX
Indra	16.590	-1,43	16.780	16.440	300.029	21.475	Jn	13.747	En	424.409	0,61	21.475	Jun24	2.683	My09	0,25	Ji-23	A	0,25	Ji-24	A	0,25	1,49	18,50	20,29	176.654.402	2.931	11,13	9,90	2,43	IDR	ELE
Logista	27.940	=	28.040	27.680	115.121	28.000	Se	23.091	En	157.041	0,30	28.000	Se24	7.557	0c14	1,44	Fe-24	C	1,36	Ag-24	A	0,56	6,87	14,13	21,98	132.750.000	3.709	11,27	11,36	5,35	LOG	TRS
Mapfre	2.304	0,52	2.304	2.272	1.668.220	2.304	Se	1.848	Fe	2.331.054	0,19	2.304	Se24	0.271	J00	0,15	No-23	R	0,06	My-24	C	0,09	6,58	18,58	23,23	3.079.553.273	7.095	7,94	7,62	0,81	MAP	SEG
Merlin Properties	11.810	1,03	11.810	11.710	1.488.666	11.810	Se	8.568	Fe	784.602	0,35	11.810	Se24	4.481	0c20	0,44	Di-23	A	0,20	Jun-24	C	0,01	1,78	17,40	17,48	563.724.899	6.658	19,88	17,63	0,75	MRL	INM
Naturgy	22.980	-0,09	23.120	22.980	177.523	26.653	En	19.161	Mz	599.500	0,16	27.669	Ag22	3.535	Ma09	1,00	No-23	A	0,50	Ab-24	C	0,40	3,91	-14,89	-13,41	969.613.801	22.282	13,52	14,22	2,42	NTGY	ENE
Puig Brands B**	20.370	0,84	20.630	20.210	340.732	27.600	Jn	19.800	Se	580.305	0,10	27.600	Jun24	19.800	Se24	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	568.187.026	11.574	=	=	=	PUIG	TEX
Redeia	17.390	1,22	17.450	17.190	548.672	17.570	Se	13.787	Fe	972.358	0,46	17.604	Ag22	0.482	Fe00	1,00	En-24	A	0,27	Ji-24	C	0,73	5,82	16,63	23,34	541.080.000	9.409	18,70	18,31	1,66	RED	ENE
Repsol	11.735	-1,01	11.765	11.605	4.019.307	15.633	Ab	11.615	Se	3.590.322	0,78	15.633	Ab24	3.373	Jn00	0,70	En-24	A	0,03	Ji-24	C	0,50	7,59	-12,75	-6,06	1.177.396.053	13.817	3,74	4,05	0,64	REP	PET
ROVI	74.950	1,70	76.850	74.050	178.729	90.322	My	59.968	En	74.286	0,37	90.322	My24	2.970	Ma09	1,29	Ji-23	U	1,29	Ji-24	A	1,10	15,0	24,50	26,54	51.235.762	3.840	23,64	19,42	6,67	ROVI	FAR
Sacyr	3.154	-0,38	3.176	3.144	1.108.917	3.657	Mz	2.882	Mz	1.887.944	0,63	27.251	No06	0.659	J12	0,14	Ji-23	C	0,08	En-24	R	0,06	1,96	0,90	7,41	762.286.580	2.404	13,14	11,79	1,99	SCYR	CON
Solaria	11.930	-0,50	12.190	11.930	391.443	17.870	En	9.430	Ab	777.664	1,59	30.940	En21	0.300	My12	=	My-11	A	0,02	0c-11	A	0,02	=	-35,89	-35,89	124.950.876	1.491	15,29	12,49	2,02	SLR	ENE
Telefónica	4.307	1,60	4.311	4.220	8.635.275	4.307	Se	3.425	Fe	11.129.747	0,50	8.338	Mx00	1.906	0c02	0,30	Di-23	R	0,15	Jun-24	A	0,15	7,08	21,87	26,12	5.670.161.554	24.421	13,89	13,05	0,99	TEF	TEL
Unicaja Banco	1.152	-1,87	1.171	1.151	4.577.858	1.374	Ji	0.803	En	7.158.294	0,69	1.377	My18	0.369	My20	0,05	Ab-23	A	0,05	Ab-24	C	0,05	4,23	29,44	35,02	2.654.833.479	3.058	6,26	6,78	0,45	UNI	BCO

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

16-09-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector		
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable				
																			Año act.	Año sig.					
Deoleo	0,216	-1,37	0,219	0,216	137.825	0,243 My	0,192 Mz	421.198	0,21	58,123 Ab07	0,123 Fe20	--	J-07 U 0,02	Jn-08 U 0,04	--	-5,26	-5,26	500.000.004	108	--	--	OLE	ALI		
Desa	13,000	=	14,000	14,000	50	13,000 Se	11,456 En	180	0,03	14,165 Jz21	6,217 Ab17	0,84	My-24 A 0,28	Jn-24 A 0,28	8,64	8,33	15,35	1.788.176	23	--	--	DES	FAB		
Dia	0,013	=	0,013	0,013	12.360.055	0,014 My	0,012 Fe	14.452.502	0,06	0,852 Ab15	0,011 Mz22	--	J-17 U 0,21	J-18 U 0,18	--	8,47	8,47	58.065.534.079	743	--	--	DIA	ALI		
Duro Felguera	0,537	0,94	0,540	0,529	30.715	0,687 En	0,518 Ag	119.059	0,14	29,280 Se13	0,161 Mz20	--	J-15 C 0,04	Se-15 A 0,02	--	-17,64	-77,76	215.179.431	116	--	--	MDF	ING		
Ebro Foods	16,080	0,12	16,120	16,040	17.346	16,080 Se	14,222 Fe	70.116	0,12	16,595 D-20	2,848 Fe03	0,57	Ab-24 A 0,22	J-24 A 0,22	3,92	3,61	6,44	153.865.392	2.474	13,18	12,86	1,05	EBRO	ALI	
Ecoener	3,850	1,85	3,860	3,750	20.958	4,290 En	3,400 Mz	14.384	0,06	6,500 Jz2	3,070 Oc23	--	--	--	--	-9,20	-9,20	56.949.150	219	--	--	ENER	ENR		
Edreams Odigeo	6,490	-0,92	6,560	6,380	106.370	7,540 En	6,040 Ab	69.984	0,14	11,400 Ab14	1,023 Oc14	--	--	--	--	-15,38	-15,38	127.605.059	828	--	13,52	3,10	EDR	TUR	
Elecnor	18,500	0,43	18,500	18,240	26.674	20,842 My	17,499 Fe	34.688	0,10	20,842 Mz24	1,198 No02	0,37	My-23 C 0,37	Jn-24 C 0,40	2,16	-5,37	-3,34	87.000.000	1.610	14,98	13,31	0,86	ENO	FAB	
Ence	2,924	-1,15	2,960	2,912	329.122	3,498 Jn	2,620 En	547.352	0,57	6,479 Oc18	0,661 Ma09	0,58	My-23 C 0,29	Ag-24 A 0,11	3,62	3,25	7,03	246.272.500	720	14,62	13,29	1,33	ENC	PHP	
Enros	3,740	0,40	3,750	3,720	70.328	3,940 JI	2,225 Fe	108.625	0,30	192,403 Se07	0,302 Jn13	0,15	Jn-23 C 0,15	J-24 A 0,10	2,58	41,67	45,30	91.436.199	342	14,38	9,59	--	ECR	QUIL	
Exentis	0,143	0,70	0,146	0,142	935.663	0,216 En	0,089 En	4.986.007	1,32	55.529 Ag98	0,040 Oc22	--	Ab-91 C	Ab-92 U	--	59,96	59,96	614.834.500	88	--	--	--	EZE	TEL	
Faes	3,735	0,81	3,745	3,685	195.099	3,735 Se	2,841 Mz	188.790	0,15	6,327 Ab07	0,642 My12	0,16	En-24 A 0,04	J-24 C 0,12	4,18	18,20	23,10	316.223.938	1.181	13,34	12,88	1,37	FAE	FAR	
FCC	13,480	0,60	13,600	13,200	15.934	14,519 Jn	11,386 Fe	28.421	0,02	32,185 Fe07	3,700 Ab13	--	J-22 A 0,40	J-24 A 0,65	4,85	-7,42	1,51	454.878.132	6.132	12,48	11,93	1,37	FCC	CON	
Gam	1,205	-1,23	1,265	1,205	1.159	1,485 My	1,205 Se	17.692	0,05	199,158 J07	0,832 Se20	--	--	--	--	2,12	2,12	94.608.106	114	6,69	--	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	2,535	-1,93	2,590	2,520	416.814	3,393 En	2,475 Se	412.471	0,19	6,315 Jn18	1,798 Jz20	0,14	En-24 A 0,07	J-24 C 0,08	5,70	-27,74	-23,54	575.514.360	1.459	4,50	3,91	0,69	GEST	FAB	
Global Dominion	2,875	-0,17	2,915	2,850	83.251	3,505 Mz	2,735 Ag	120.452	0,19	4,758 Jn18	1,981 Jn16	0,10	J-23 U 0,10	J-24 R 0,10	3,39	-14,43	-11,53	160.701.777	462	9,13	7,77	1,41	DOM	TEL	
Greenery Renewables	34,600	-1,00	35,500	34,250	39.286	36,600 JI	22,900 Mz	43.301	0,38	44,400 En21	1,300 Fe17	--	--	--	--	1,05	1,05	29.294.228	1.014	17,13	10,63	1,91	GRE	ENR	
Grifols CLB	8,260	-0,84	8,400	8,190	179.642	10,590 En	4,934 Mz	299.615	0,29	22,803 Fe20	2,979 No11	--	Jn-21 C 0,01	Jn-21 R 0,36	--	-21,71	-21,71	261.425.110	2.159	--	--	--	GRF	FAR	
Grupo Catalana Occ.	39,350	1,16	39,500	38,500	11.638	40,200 Ag	30,130 En	19.385	0,04	40,200 Ag24	1,496 Fe00	1,06	My-24 A 0,54	J-24 R 0,21	2,91	27,35	30,39	120.000.000	4.722	8,55	8,71	0,87	GCO	SEG	
Grupo Sanjose	4,380	-2,01	4,460	4,380	18.393	4,920 Jn	3,375 En	39.253	0,15	12,252 J09	0,625 D-14	0,10	My-23 U 0,10	My-24 U 0,15	3,36	26,59	30,92	65.026.083	285	--	--	--	GSJ	CON	
Iberpapel	17,800	0,56	18,000	17,600	1.837	19,491 Jn	16,373 Fe	4.571	0,11	31,798 J18	5,004 Ma09	0,90	Jn-23 C 0,15	D-23 A 0,50	2,62	0,71	5,69	10.964.445	195	9,78	9,37	0,59	IBP	PHP	
Inmobiliaria Del Sur(F)	8,550	=	8,550	8,550	233	8,950 Ag	6,779 En	2.703	0,04	32,300 No07	2,404 J13	0,32	En-24 A 0,14	J-24 C 0,15	3,39	22,14	26,29	18.669.031	160	13,26	8,55	0,84	ISUR	INM	
Innovative Solutions Eca.	0,365	=	0,376	0,364	301	0,565 Se	0,564 Mz	301	0,00	79,031 Se09	0,283 Oc20	--	J-90 U	J-91 U	--	0,18	0,18	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM	
Lar España	8,200	-1,09	8,260	8,200	35.059	8,300 Se	6,120 Fe	93.815	0,29	9,870 Ab18	3,060 Oc20	--	My-18 A 0,19	My-24 U 0,24	8,90	33,33	46,19	83.692.969	686	11,63	11,71	0,67	LRE	INM	
Libertas T	1,250	-1,57	1,250	1,250	2.000	1,740 My	1,008 En	3.819	0,04	13,885 J10	0,810 Mz23	0,04	Ne-23 A 0,02	J-24 C 0,02	3,15	22,55	24,51	21.914.438	27	--	--	--	LIB	INM	
Línea Directa	1,088	-0,18	1,094	1,078	107.483	1,187 Jn	0,831 Mz	509.023	0,12	1,710 Jn21	0,792 Jz21	0,00	Ab-23 C 0,00	Ag-24 A 0,01	1,26	27,85	29,46	1.088.416.840	1.184	--	--	--	LDA	SEG	
Lingotes Especiales	7,240	1,12	7,240	7,240	763	8,520 JI	6,064 En	2.725	0,07	18,919 My17	1,074 Se01	0,40	J-23 U 0,40	J-24 U 0,40	5,59	18,30	24,84	10.000.000	72	18,56	13,41	--	LGT	MET	
Mediafourneup	2,990	7,55	2,990	2,752	6.072	3,388 JI	1,910 Mz	7.468	0,01	3,388 Jz24	1,610 Jn23	0,04	J-23 A 0,04	J-24 A 0,25	8,99	28,16	38,88	331.702.599	992	--	--	--	MFEA	PUB	
Media Hotels Int.	6,485	-0,84	6,515	6,405	310.358	8,027 Jn	5,728 En	506.404	0,59	16,358 Ab07	1,492 Ma09	--	J-19 A 0,18	J-24 R 0,09	1,43	8,81	10,38	220.400.000	1.429	13,48	11,93	2,54	MEL	TUR	
Metrowasco	8,620	2,13	8,710	8,450	20.292	9,600 My	7,210 Mz	22.105	0,04	10,021 My18	3,024 No20	--	--	--	--	6,68	11,14	151.676.341	1.307	--	--	--	MVC	INM	
Minor Hotels	4,135	1,85	4,150	4,055	21.654	4,700 Jn	4,010 Jn	25.941	0,02	22,870 Se07	1,438 Ma09	--	J-18 U 0,10	J-19 A 0,15	--	-1,31	-1,31	435.745.670	1.802	14,02	12,73	1,69	MNH	TUR	
Miguel y Costas	12,050	-0,41	12,500	12,050	1.398	13,395 Jn	10,823 Fe	7.073	0,05	13,894 D-17	0,997 Oc08	0,45	Ab-24 A 0,12	J-24 A 0,13	3,77	2,29	4,36	40.000.000	482	6,00	5,08	1,36	MCM	PHP	
Montebalito	1,300	=	1,300	1,300	660	1,500 Mz	1,300 Se	4.313	0,03	15,727 Fe07	0,311 D-12	--	No-14 A 0,08	J-15 A 0,04	--	-10,96	-10,96	32.000.000	42	--	--	--	MTB	INM	
N. Correa	7,100	1,43	7,100	7,040	9.491	7,100 Se	5,972 Fe	6.650	0,14	7,100 Se24	0,503 J12	0,23	My-23 U 0,23	My-24 A 0,27	3,86	9,23	13,38	12.316.627	87	8,45	7,55	1,08	NEA	FAB	
Naturhouse	1,720	2,08	1,720	1,670	20.246	2,040 Ag	1,438 Fe	36.952	0,16	2,918 Se16	0,818 Oc20	0,10	Ab-24 A 0,05	Se-24 A 0,10	14,84	6,17	18,52	60.000.000	103	10,12	10,12	--	NTH	ALI	
Neimar Homes	14,000	-0,85	14,260	13,920	62.964	14,120 Se	9,334 Mz	47.356	0,16	15,937 J17	5,565 Mz20	--	--	--	--	32,58	47,06	74.968.751	1.050	16,09	16,09	0,93	HOME	INM	
Nexfil	0,295	1,37	0,297	0,293	98.207	0,392 Mz	0,283 Mz	155.446	0,11	12,072 Fe99	0,121 Ag24	--	--	--	--	-22,37	-22,37	348.726.387	103	--	--	--	NKT	TEX	
Nyses	0,006	6,67	0,006	0,006	1.280.290	0,008 Ag	0,004 JI	12.911.252	--	371.464 Fe07	0,004 Jz14	--	J-06 U 0,12	J-07 U 0,12	--	33,33	33,33	995.688.289	6	--	--	--	NYE	INM	
OHLA	0,290	5,53	0,305	0,270	4.832.227	0,468 Mz	0,275 Se	3.023.828	1,30	15,623 Jn14	0,275 Se24	--	J-16 U 0,05	J-18 A 0,35	--	-35,45	-35,45	591.124.583	172	19,35	6,45	--	OHY	CON	
Orzym Genomics	1,880	-0,74	1,940	1,880	70.797	2,215 En	1,602 Mz	134.224	0,53	5,140 No16	1,602 Mz24	--	--	--	--	-0,42	-0,42	64.664.893	122	--	--	--	ORY	FAR	
Pescanova	0,354	-1,67	0,357	0,346	61.193	0,436 Fe	0,200 Fe	247.631	2,20	30,577 No07	0,200 Fe24	--	Ab-11 U 0,50	Ab-12 U 0,55	--	72,68	72,68	28.737.718	10	0,11	0,09	0,21	PVA	ALI	
PharmMar	42,000	-1,13	42,660	41,660	23.328	42,480 Se	25,796 Ab	39.430	0,55	128,534 Jz20	10,444 Oc18	0,65	J-22 A 0,65	Jn-23 A 0,65	--	2,24	3,82								

BME GROWTH (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN		Sigla	Sector
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		2024 (%)	2024 (%)	Per divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER	Año sig.		
Imofam 99 Socimi	12,600	=	=	=	=	13,100 Jn	12,500 Ag	193	0.02	13,196 Jn23	10,581 My17	0.43	Jn-23 C 0.43	Jn-24 A 0.59	4.69	-7.35	-3.01	2,118,956	27	=	=	YINM	INM
Intensity	0.042	-12.92	0.046	0.042	6,042,676	0.118 En	0.029 Jn	1,827,570	=	2,000 No21	0.029 Jn24	=	=	=	-90.09	-90.09	94,403,358	4	=	=	CITY	SER	
Imv. Doakia	25,600	=	25,000	25,000	120	25,997 Fe	25,203 Fe	308	0.01	25,997 Fe24	23,548 J17	0.91	My-24 C 0.18	Jn-24 A 0.35	3.70	-2.29	-0.29	6,123,000	157	=	=	YDOA	INM
Inversa Prime	1,390	1.46	1,390	1,370	40,970	1,480 J1	1,192 Mz	26,105	0.09	1,480 Jk24	1,026 Mz19	0.00	Jn-23 A 0.00	Jn-24 A 0.03	2.42	9.45	12.06	78,352,654	109	=	=	YVC1	INM
Isc Fresh Water	16,000	=	=	=	=	16,000 Se	15,200 J1	312	0.01	16,394 Ag19	14,852 J22	1.32	Jn-23 C 0.52	Jn-24 A 0.69	4.33	-1.23	3.04	7,497,003	120	=	=	YISC	INM
Izertis Br	10,150	-0.49	10,200	10,000	3,036	10,600 Ag	8,320 Mz	5,335	0.05	10,600 Ag24	2,280 No19	=	=	=	=	10.57	10.57	26,995,424	274	=	=	IZER	HAR
Jaba l Inmersiones	1,060	=	1,050	1,050	22	1,060 Se	1,060 Se	3,950	0.03	1,120 Jk20	1,021 Ab16	=	=	=	=	0.00	=	33,623,028	36	=	=	YABA	INM
Jss Real Estate Br	8,600	=	8,600	8,600	630	9,300 En	8,600 Se	570	0.02	9,977 No22	8,600 Se24	0.93	Dn-23 A 0.48	Jn-24 C 0.00	5.55	-7.53	-7.51	9,019,621	78	=	=	YJSS	INM
Knownmad Mood	3,560	-4.81	3,640	3,560	2,788	4,600 J1	2,760 Ab	1,284	0.01	7,755 En23	2,760 Ab24	0.02	=	=	Se-23 U 0.02	0.53	9.20	50,000,000	178	=	=	ATSI	HAR
Kompuestos	0,760	=	=	=	=	0,870 Mz	0,630 Ag	3,769	0.08	3,600 Fe20	0,630 Ag24	=	=	=	=	-2.56	-2.56	12,155,700	9	=	=	ROM	FAB
Khesios	17,100	=	17,100	17,100	691	17,400 J1	15,400 Ab	367	0.05	17,400 Jk24	14,000 Mz23	=	=	=	=	7.55	7.55	1,797,120	31	=	=	YKTS	INM
La Finca	4,220	=	=	=	=	4,220 Se	4,140 Jn	1,165	0.01	4,562 Mz22	3,265 No21	0.22	Jn-23 A 0.22	Jn-24 A 0.18	4.34	-2.31	1.92	37,817,310	160	=	=	YIFG	INM
Labianna Health	2,900	-3.33	3,000	2,900	1,892	3,180 J1	1,180 En	3,163	0.11	4,750 Jk22	1,080 Oc23	=	=	=	=	132.00	132.00	7,221,255	21	=	=	LAB	FAR
Lleidatnetworks	1,035	-4.17	1,070	1,005	28,472	1,355 My	0,688 Fe	54,304	0.86	10,328 Oc20	0,506 Oc17	=	Jn-21 A 0.02	Jn-22 A 0.02	=	34.42	34.42	16,049,943	17	=	=	LLN	TEL
LLYK	9,750	=	9,850	9,750	1,132	9,900 Ag	8,016 En	1,239	0.03	13,542 Fe22	8,016 En24	0.13	Jn-22 U 0.13	Jn-23 E 0.13	=	16.77	18.83	11,639,570	113	=	=	LLYK	PUB
Making Science	9,100	=	9,150	9,150	250	10,043 En	7,750 J1	1,376	0.04	33,028 Mz21	3,174 Fe20	=	=	=	=	-8.49	-8.49	8,942,000	81	=	=	MAKS	HAR
Matritense	1,010	=	=	=	=	1,010 Se	1,010 Se	1,500	0.02	1,010 Se24	0,918 Ag22	=	=	=	=	0.00	=	20,275,817	20	=	=	YMAT	INM
Mercal Inmuebles	49,800	=	=	=	=	49,800 Se	47,809 En	1,35	0.04	49,800 Se24	17,427 J14	1.66	Dn-23 A 0.65	Jn-24 A 0.98	3.28	2.47	4.48	919,907	46	=	=	YMEI	INM
Meridia Real Estate III	0,840	=	=	=	=	0,840 Se	0,820 J1	2,457	0.01	0,840 Se24	0,322 D17	0.11	Se-22 A 0.01	Mz-23 A 0.11	=	1.82	1.82	122,723,624	103	=	=	YMRZ	INM
Micra Real	1,000	=	=	=	=	1,000 Se	1,000 Se	1,000	0.01	1,010 Mz23	1,000 Se24	=	=	=	=	0.00	=	9,148,000	9	=	=	YMCX	INM
Milepro	26,600	=	=	=	=	27,200 Ag	26,600 Se	233	0.02	27,600 No23	26,000 Jk23	=	=	=	=	0.00	=	2,399,200	64	=	=	YML	INM
Millennium Hospitality	2,700	-1.46	2,740	2,700	1,875	2,940 J1	2,220 Ab	9,574	0.03	5,500 En20	2,220 Ab24	=	=	=	=	3.05	3.05	76,926,101	208	=	=	YMHRE	INM
Miogroup	3,700	4.52	3,700	3,700	250	4,480 Ab	3,540 Se	605	0.02	10,100 Ag21	3,540 Se24	=	=	=	=	-15.91	-15.91	6,666,667	25	=	=	MIO	SER
Mistral Iberia Br	1,030	=	=	=	=	1,030 Se	1,030 Se	41,120	0.47	1,044 D19	0,918 Jn23	=	Dn-21 A 0.10	Jn-24 A 0.06	6.24	-5.50	0.39	22,011,618	23	=	=	YMBI	INM
Mistral Patrim.	0,935	=	=	=	=	0,940 J1	0,935 Se	2,867	0.06	1,509 Mz21	0,935 Se24	0.08	En-24 A 0.10	Jn-24 A 0.03	18.82	-11.79	0.09	11,358,000	11	=	=	YMPI	INM
Natca Natural Ingr.	0,635	=	0,635	0,635	1,000	0,770 En	0,595 My	36,749	0.02	2,000 Ag19	0,302 Jn21	=	=	=	=	-13.01	-13.01	434,830,325	276	=	=	NAT	FAR
NBI Bearings Europe	4,500	-0.88	4,540	4,500	3,165	4,980 En	4,300 Mz	1,582	0.03	7,400 Ab21	1,049 Mz16	=	My-18 A 0.03	Dn-18 A 0.04	=	-9.64	-9.64	12,330,268	55	=	=	NBI	ING
Nextpoint Cap.	10,100	=	=	=	=	10,300 J1	10,100 Se	5,860	1.41	10,700 Jn23	10,100 Se24	=	=	=	=	-1.94	-1.94	1,043,783	11	=	=	YNPC	INM
Nordeste	12,400	=	=	=	=	12,600 Jn	12,400 Se	=	=	12,600 Jn24	12,400 Se24	=	=	=	=	=	=	49,970,000	620	=	=	SCHST	INM
Nurmalae	1,810	=	=	=	=	1,980 Fe	1,810 Se	3,689	0.06	2,055 Ag20	1,702 No19	=	Jn-21 A 0.02	Jn-22 A 0.02	=	-8.59	-8.59	15,018,111	27	=	=	YNUM	INM
NZI Technical	0,900	=	=	=	=	0,910 Jn	0,840 J1	2,104	0.01	0,910 Jn24	0,840 Jk24	=	=	=	=	=	=	16,490,102	15	=	=	NZI	AUT
Ores	1,060	=	=	=	=	1,090 Ab	0,985 Ab	8,740	0.01	1,090 Ab24	0,655 Jn20	0.02	My-24 R 0.03	My-24 A 0.01	6.05	0.95	4.83	196,695,211	208	=	=	YORE	INM
Pangaea Oncology	1,780	1.14	1,780	1,780	690	1,900 En	1,690 Se	1,097	0.01	3,128 En17	0,958 Ag20	=	=	=	=	-3.26	-3.26	34,414,559	61	=	=	PANG	FAR
Parlem	3,200	-2.44	3,200	3,200	520	3,800 Jn	2,190 En	6,320	0.09	7,820 No21	2,190 En24	=	=	=	=	10.34	10.34	18,853,326	60	=	=	PAR	TEL
Prevision Sanitaria NII Socimi	16,100	=	=	=	=	16,100 Se	15,800 Se	1,208	0.15	16,684 En22	11,827 Se19	0.30	No-23 A 0.14	Jn-24 A 0.21	2.17	0.00	=	1,929,469	32	=	=	YPSN	INM
Proedua Altus	24,800	0.81	24,800	24,800	507	25,000 Jn	16,521 En	1,956	0.01	25,000 Jn24	4,852 Mz19	0.50	En-24 A 0.33	Ab-24 A 0.27	2.43	44.19	47.66	45,178,967	1,120	=	=	PRO	TEL
Quonia Socimi	1,330	=	=	=	=	1,350 En	1,140 J1	11,900	0.11	1,942 Mz18	1,140 Jk24	0.02	My-24 A 0.06	Jn-24 A 0.16	16.46	-5.67	9.85	27,301,408	36	=	=	YQUD	INM
Revenga Smart Solutions	2,840	=	=	=	=	3,180 En	2,620 Ag	2,317	0.05	3,440 Oc23	2,620 Ag24	=	=	=	=	-5.33	-5.33	11,055,967	31	=	=	RSS	HAR
Robot	1,210	=	=	=	=	1,460 Fe	1,140 Ag	1,257	0.11	7,396 My18	1,140 Ag24	=	=	=	=	-17.12	-17.12	2,850,483	3	=	=	ROBT	ELE
Secura	14,800	=	=	=	=	14,800 Se	8,241 En	265	0.01	14,800 Se24	2,909 My14	0.07	Mz-24 A 0.04	Jn-24 R 0.15	1.73	78.31	80.55	8,073,574	119	=	=	SEC	PUB
Serenco	5,200	=	=	=	=	5,400 J1	4,160 Ag	1,540	0.04	5,400 Jk24	2,914 No23	0.04	Jn-23 A 0.04	Jn-24 A 0.04	0.80	15.56	16.48	9,602,962	50	=	=	SCO	HAR
Serrano 61 Desarrollo Socimi	20,600	-1.90	20,800	20,600	355	21,400 Se	20,600 Se	251	0.01	21,400 Se24	20,600 Se24	=	Jn-19 A 0.29	Jn-20 A 0.14	=	-3.74	-3.74	5,000,014	103	=	=	YSRR	INM
Silicis	10,900	=	=	=	=	10,900 Se	10,900 Se	820	0.01	16,951 Ab22	10,900 Se24	0.28	My-22 A 0.03	Jn-23 A 0.28	=	-22.70	-22.70	31,393,925	342	=	=	YSL	INM
Singular People	2,940	=	=	=	=	3,550 En	2,880 Mz	4,711	0.02	4,435 Fe22	2,880 Mz24	0.04	Jn-23 A 0.04	My-24 A 0.04	1.39	-13.53	-12.33	53,852,526	158	=	=	SNG	SER
SolarProfit	0,361	-1.37	0,366	0,361	3,152	1,310 En	0,184 My	68,705	0.89	10,200 Dn21	0,184 Mz24	=	=	=	=	-72.44	-72.44	19,629,000	7	=	=	SPH	ENR
Substrate Artificial	0,110	=	0,111	0,109	224,578	0,263 En	0,110 Se	640,102	1.62	4,100 Mz22	0,110 Se24	=	=	=	=	-51.54	-51.54	100,611,739	11	=	=	SAI	HAR
Substrate B	0,238	=	=	=	=	0,246 En	0,232 Fe	5,637	0.01	0,476 Jn23	0,181 Jk23	=	=	=	=	-3.25	-3.25	138,638,4					

CUADROS

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Valor	ÚLTIMA SESIÓN			ANUAL		Sigla Bolsa
	Cierre	Dif.(%)	Títulos	Máximo	Mínimo	
Ayco	0,575	=	1.918	0,680 JI	0,575 Se	MAD
Cementos Molins	22,600	=	118	23,000 Se	17,363 En	BAR
Cevasa	6,150	=	160	6,477 Mz	5,703 My	
Ecolumber	1,000	=	200	1,000 Se	1,000 Se	BAR
Liwe España	12,800	En. 23	-	-	-	MAD
Minersa	8,000	=	-	8,000 Se	8,000 Se	MAD
Ronsa	50,000	Fe. 18	-	-	-	BIL
Tr Hotel	1,000	JI. 23	-	-	-	BAR
Uncavasa	4,800	=	10	4,800 Se	4,800 Se	MAD
Unión Europea Inv.	0,030	Se. 17	-	-	-	MAD
Urban Ingenieros	0,073	=	20.000	0,073 Se	0,073 Se	MAD

Cuando aparece el precio de cierre pero no los títulos negociados significa que sobre el valor existió una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha realizado la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sicav. Todas las sicav se pueden encontrar en www.expansion.com. Las sicav que han cotizado durante la semana anterior estarán en las páginas del periódico del lunes. Siglos de las bolsas: MAD: Madrid; BAR: Barcelona; BIL: Bilbao; VAL: Valencia

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Fráncfort	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Acerinox	9,22	0,60	--
BBVA	9,32	2,98	1.000
B. Sabadell	1,87	0,13	--
Endesa	19,79	0,82	--
Erros	3,67	--	--
Iberdrola	13,55	0,59	9.900
Inditex	50,50	0,80	8
NIH Hoteles	4,00	-1,72	--
Repsol	11,69	-1,48	2.110
Telefónica	4,29	0,85	10.588
Lisboa	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Merlin Propiedades	11,80	0,17	200

París	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Airbus	129,42	-0,83	737.384
Arcelor	20,51	-0,10	1.223.726
Nueva York	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Repsol	13,04	-0,08	152.956
B. Santander	4,97	1,64	136.145
Telefónica	4,82	2,12	137.233
BBVA	10,43	1,26	206.630
Total	Títulos negociados	Porcentaje sobre total	
	2.617.880	4,59%	

AMPLIACIONES DE CAPITAL

Sociedad	Proporción	Precio de emisión	Val. teórico derecho	Cotización nueva	Precio acción vieja
Sacyr	1 x 40	Liberada	0,08	0,08	3,128 3,15

FUENTE: Bolsa de Madrid.

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concepto	Bruto	Neto
SEPTIEMBRE				
Desa	18-9	A	0,2809	0,2275
Knowmad Mood	23-9	A	0,0100	0,0081
Sacyr	26-9	A	0,0790	0,0640
OCTUBRE				
B. Sabadell	1-10	A	0,0800	0,0648
Ebro Foods	1-10	A	0,2200	0,1782
NOVIEMBRE				
Inditex	4-11	E	0,5000	0,4050
Inditex	4-11	C	0,2700	0,2187
DICIEMBRE				
Fluidra	3-12	C	0,2500	0,2025
ArcelorMittal	4-12	A	0,1978	0,1602
Aperam	6-12	A	0,4250	0,3443
Secuoya	13-12	R	0,1500	0,1215
Telefónica	19-12	R	0,1600	0,1296

A = A cuenta. C = Complementario. R = Reservas. U = Única. E = Extra.
(*) Día de pago. El dividendo se descontará de la cotización cuatro días hábiles antes.

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (1) (puntos)	Variación (en puntos) Diaria	Semanal	Mensual
Reino de España				
Telefónica	56	-2	-2	0
Iberdrola	40	-1	0	0
Melia Hotels				
Intel S A	21	0	0	0
Altadis	40	0	0	0
BBVA	45	-1	0	0
Endesa	47	0	0	0
Santander	45	-1	-1	0

(1) El precio refleja el coste anual de comprar un Credit Default Swap (CDS) de los respectivos emisores. Estos contratos protegen a los inversores del riesgo de impago del emisor de bonos. Cuanto más alto, más percepción de riesgo. Está medido como el porcentaje (en puntos básicos) sobre el valor nominal de un bono a cinco años del emisor. Las empresas incluidas son los emisores españoles que más liquidez tienen habitualmente en el mercado de CDS. Fuente: Markit

S&P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)	
ALEMANIA (1)							
Adidas AG (C)	219,30	0,40	19,10	236,60 JI	156,16 Ocz3	40.392,56	
Allianz SE (F)	287,50	0,30	18,80	287,50 Se	217,40 Ocz3	125.261,00	
Baf SE (M)	43,56	-0,10	-10,70	54,92 Ab	40,59 Ocz3	43.237,38	
Bayer AG (S)	26,71	-1,00	-20,60	49,16 Se23	25,32 Jn	29.186,05	
Bayer Motoren Werke (C)	72,52	-1,10	-28,00	114,75 Ag	68,98 Se	23.383,28	
Beiersdorf AG (BC)	126,95	0,10	-6,40	147,25 My	120,15 Ocz3	13.711,95	
BMW Nvrg (C)	68,85	-0,80	-23,50	105,40 Ab	65,25 Se	4.512,00	
Brenntag AG (I)	63,66	-1,90	-23,50	85,86 Mz	62,96 Jn	10.223,30	
Commerzbank AG (F)	15,60	-0,20	44,90	15,74 My	9,55 Se23	17.260,93	
Continental AG (C)	53,28	-0,60	-30,70	77,50 Fe	51,90 Se	6.400,35	
Covestro AG (M)	55,62	-1,30	5,60	56,36 Se	46,83 Ocz3	11.692,17	
Daimler Truck AG (I)	31,06	=	-8,70	47,64 Mz	28,22 No23	17.910,96	
Delivery Hero AG (C)	27,83	-1,50	11,30	33,46 Oe	16,65 Fe	6.472,50	
Deutsche Bank AG (F)	14,40	-0,20	18,10	16,66 Ab	9,50 Ocz3	32.387,20	
Deutsche Boerse AG (F)	208,20	-0,30	11,60	209,70 Se	155,10 Ocz3	43.998,39	
Deutsche Post AG (I)	39,62	-0,50	-11,70	46,25 Ocz3	36,01 Ag	41.497,55	
Deutsche Telekom AG (T)	26,91	0,30	23,70	26,91 Se	19,67 Ocz3	104.474,00	
E.ON SE (SR)	13,66	0,80	12,40	13,66 Se	10,59 Ocz3	34.098,39	
Freemove Medical (S)	37,26	-1,10	-1,80	43,20 Se23	31,19 Ocz3	8.268,63	
Freemove SE & CO (S)	34,04	-1,40	21,30	34,51 Se	24,24 Ocz3	15.567,04	
GEA AG (I)	42,08	-0,60	11,60	42,40 Ag	31,77 Ocz3	6.948,78	
Hannover Rueck SE (F)	256,20	0,60	18,40	260,40 Se	201,60 No23	17.182,57	
Heidelberg Materials AG (M)	93,76	0,70	15,80	102,95 My	66,02 Ocz3	13.480,69	
Hertel AG & CO (BC)	80,50	0,10	10,50	85,04 Jn	66,32 Se23	14.516,34	
Hertel AG & CO (Kpa) (BC)	72,90	0,20	12,20	75,55 Se	58,62 Ocz3	8.004,72	
Infinion Technol. (F)	29,05	-2,60	-23,10	38,92 Ocz3	27,28 Ocz3	42.195,43	
LEG Immobilien AG (IN)	93,56	=	18,00	94,02 Se	54,74 Ocz3	7.711,94	
Mercedes-Benz (C)	56,54	-0,40	-9,60	76,61 Ag	55,40 Se	50.458,82	
Merck KGaA (S)	166,05	-1,30	15,20	175,85 Jn	135,45 Ocz3	23.869,59	
MTU Aero Engines AG (I)	240,00	-1,00	41,60	279,20 Se	161,20 Ocz3	16.546,89	
Munich RE AG (F)	485,90	=	25,50	495,50 Se	367,60 Ocz3	72.289,56	
Porsche AG VZ (C)	67,38	0,40	-15,70	96,34 Se23	65,22 Se	6.827,34	
Porsche Automobil (C)	39,77	-0,10	-14,10	51,54 Oe	38,38 Se	6.773,36	
Puma SE (C)	38,38	0,20	-24,00	60,36 Se23	34,81 Di	4.313,76	
Qiagen NV (C)	41,76	0,60	6,00	42,35 Ag	33,35 Ocz3	10.598,20	
Rheinmetall AG (I)	518,20	-0,50	80,60	563,20 Ag	233,00 Ocz3	25.106,01	
RWE AG (SR)	32,67	-1,00	-20,70	41,74 Ocz3	30,36 Fe	24.596,49	
SAP SE (IT)	200,15	-0,20	43,50	200,65 Se	120,98 Se23	226.993,00	
Sartorius AG Nvrg - Pref (S)	240,00	-2,60	-28,00	381,70 Mz	204,50 JI	7.195,85	
Siemens AG (I)	162,90	-0,70	-4,10	188,40 My	121,20 Ocz3	136.252,00	
Siemens Energy AG (I)	29,11	-0,30	142,60	29,21 Se	6,87 Ocz3	16.563,03	
Siemens Healthineers AG (S)	49,41	-0,80	-6,10	57,70 Mz	44,64 Se23	15.459,43	
Symrise AG (M)	120,60	-0,50	21,00	121,25 Se	88,68 Se23	17.811,21	
Volkswagen AG (C)	97,25	-1,50	-17,90	151,50 Ab	89,45 Se	3.191,88	
Volkswagen AG Nvrg (C)	91,08	-1,40	-18,50	128,50 Ab	83,66 Se	18.591,51	
Vonovia SE (IN)	33,20	-0,60	16,30	33,49 Se	20,16 Ocz3	30.882,15	
Zalando SE (C)	24,00	1,90	11,90	27,34 Ab	16,32 En	5.844,14	
AUSTRIA (1)							
Erste GR Bank AG (F)	47,74	-0,70	30,00	49,79 Se	31,91 Se23	18.550,48	
OMV AG (E)	36,34	-0,60	-8,60	48,08 My	36,34 Se	5.688,08	
Verbund AG (SR)	73,45	-1,50	-12,60	89,25 My23	62,60 Fe	6.814,54	
BELGICA (1)							
Agos (F)	47,36	1,90	20,50	48,30 My	36,04 Ocz3	9.016,45	
Adhesives Bostich (BC)	58,12	-0,80	-0,50	62,12 My	49,45 Ocz3	58.088,97	
Argene SE (S)	485,50	-0,50	41,30	498,90 Se	298,70 Ocz3	31.964,60	
G&L Bruxelles Lambert (F)	68,80	0,20	-1,40	73,68 Se23	64,75 Jn	7.409,09	
KBC GR NV (F)	68,94	1,10	17,40	71,86 JI	51,04 No23	25.918,71	
Sjyrgo (M)	71,73	0,20	23,90	105,32 Ocz3	=	En23	5.828,41
UCB SA (S)	164,45	0,90	108,40	164,45 Se	65,78 Ocz3	22.057,74	
Umicore (M)	10,35	-2,60	-58,40	25,08 Ocz3	9,73 Se	2.297,57	
DINAMARCA (2)							
AP Møller - Maersk (I)	10.110,00	-0,90	-16,70	14.120,00 Ab	8.852,00 Mz	7.085,54	
AP Møller - Maersk AS A (I)	9.825,00	-1,00	-18,00	13.840,00 Ab	8.660,00 Mz	3.848,54	
Carlsberg AS B (BC)	794,20	-1,00	-6,20	992,20 My	751,00 Ag	10.357,00	
Coleport AS B (S)	942,00	=	22,00	976,00 Mz	697,40 No23	17.414,21	
Danske Bank A/S (F)	205,60	=	14,00	214,90 JI	152,00 Ocz3	20.874,63	
DSV A/S (I)	1.371,50	-1,20	15,70	1.388,50 Se	958,40 Ocz3	35.928,95	
Gernab AS (S)	1.776,50	-1,30	-17,60	2.620,00 Se23	1.719,50 JI	17.657,49	
GN Store Nord AS (C)	163,05	-0,90	-5,10	224,20 Jn	111,00 Ocz3	3.667,88	
Novo Nordisk AS B (S)	922,10	0,40	32,10	1.028,00 Jn	625,70 Ocz3	438.016,00	
Novonordisk (Novozymes) B (M)	467,80	-0,20	26,10	468,90 Se	276,60 Ocz3	24.571,37	
Orested (C)	442,50	-0,80	18,20	446,40 Se	252,50 No23	12.483,17	
Pandora A/S (C)	1.890,50	-1,10	27,60	1.203,50 Se	707,20 Ocz3	14.551,62	
Ting A/S (F)	158,00	=	7,60	158,00 Se	126,55 Ocz3	7.984,45	
Vestas Wind Systems (I)	159,15	-2,10	-25,70	215,00 Ocz3	135,60 Ocz3	23.957,36	
ESPAÑA (1)							
ACS (I)	41,00	0,60	2,10	41,66 Jn	32,03 Ocz3	8.919,75	
Amis SA (I)	191,80	0,40	16,90	193,70 JI	132,60 Ocz3	15.629,72	
Amadeus IT GR SA (C)	63,72	0,50	-1,80	68,14 Jn	52,80 Ocz3	31.928,02	
Banco De Sabadell SA (F)	1,89	0,70	69,90	2,04 JI	1,03 Se23	11.393,53	
Banco Santander SA (F)	4,44	0,80	17,20	4,88 My	3,38 Ocz3	78.161,68	
Bbva (F)	9,32	0,80	13,30	11,24 Ab	7,16 Se23	60.530,06	

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
FINLANDIA (1)						
Catubank (F)	5,43	-1,00	45,70	5,56 JI	3,55 Se23	24.467,00
Cellnex Telecom S.a. (T)	36,70	-0,20	2,90	36,77 Se	26,26 Ocz3	23.935,55
Enagasa SA (SR)	14,08	2,20	-7,80	17,18 My23	12,75 JI	3.692,40
Endesa SA (SR)	19,84	-0,20	7,40	20,18 Se23	15,98 Mz	7.007,29
Fennoviet SE (I)	37,78	-0,50	14,40	38,74 JI	27,35 Ocz3	21.079,89
Grifols SA (S)	10,10	-1,40	-34,60	15,46 Ocz3	6,90 Mz	3.303,85
Iberdrola SA (SR)	13,52	0,90	13,90	13,52 Se	9,89 Ocz3	87.897,93
Inditex SA (C)	50,38	=	27,80	50,38 Se	32,55 Ocz3	62.871,15
Nature Energy GR SA (SR)	22,98	-0,10	-14,90	28,12 Ag23	19,54 Mz	4.708,74
RED Electrica Corp. (SR)	17,39	1,20	16,60	17,57 Se	14,40 Fe	7.849,19
Repsol SA (E)	11,74	-1,00	-12,80	16,18 My	11,62 Se	15.889,76
Telefonica SA (T)	4,31	1,60	21,90	4,46 Jn	3,53 Ocz3	27.162,69
FINLANDIA (1)						
Elisa Corporation (T)	46,92	0,70	12,10	46,92 Se	39,42 Ocz3	7.899,41
Fortium OYJ (SR)	14,03	-0,50	7,40	14,75 My	10,31 Ocz3	6.880,83
Keolis OYJ B (BC)	18,12	1,20	1,10	18,82 En	15,14 Ocz3	5.502,99
Kone Corp B (I)	49,82	-1,00	10,30	51,14 My	38,17 Ocz3	22.349,80
Metsa Corporation (I)	8,45	-0,60	-7,90	11,87 My	8,07 No23	6.620,87
Neste OYJ (E)	16,27	1,70	-49,50	35,98 Se23	15,59 Se	7.792,72
Nokia OYJ (IT)	3,80	0,30	24,40	3,99 Se	2,82 My23	22.285,17
Sampo OYJ A (F)	41,96	1,20	6,00	41,98 Se	36,52 Ocz3	24.277,57
Stora Enso OYJ R (M)	11,01	-0,40	-12,10	13,84 My	10,54 Jn	4.697,59
Upmo-Hymmesco OYJ (M)	29,11	-0,60	-14,50	35,77 Mz	28,36 Fe	17.281,09
Wartsila OYJ ABP (I)	18,70	-0,80	42,50	20,03 Ag	9,48 Ocz3	10.091,98
FRANCIA (1)						
Accor (C)	38,35	=	10,80	43,42 Mz	29,52 Ocz3	7.236,65
AIR Liquide (M)	169,52	-0,40	-3,70	195,30 Mz	152,62 Ocz3	108.976,83
Airbus SE (I)	129,42	-0,80	-7,40	171,60 Mz	121,26 Ocz3	88.785,03
Abnorn (I)	17,25	-0,20	41,60	24,06 Se23	10,70 Ocz3	6.458,86
Akema (M)	79,10	-1,70	-23,30	103,05 En	77,30 Ag	5.545,19
Air (F)	36,19	0,30	22,70	36,19 Se	27,16 Ocz3	70.387,88
BNP Paribas (F)	61,29	-0,10	1,10	72,90 My	53,44 Fe	70.050,33
Bouygues (I)	32,04	1,20	-6,10	38,08 Mz	29,84 Jn	6.888,78
Bureau Veritas SA (I)	29,98	-0,20	31,10	30,04 Se	21,34 Ocz3	9.534,72
CAP Gemini SE (IT)	190,15	-1,60	0,70	226,80 Mz	160,70 Ocz3	32.855,05
Carrefour SA (BC)	15,35	0,80	-7,40	17,41 No23	13,20 Jn	8.857,34
Credit Agricole SA (F)	14,26	0,20	11,00	15,52 My	11,17 Ocz3	17.257,37
Dahe (C)	65,30	0,30	11,30	66,08 Se	51,31 Ocz3	45.780,74
Dassault Systemes SA (IT)	35,50	-1,80	-19,70	40,44 En	32,87 Se	26.427,78
Edmond (F)	35,57	-1,30	-34,30	60,88 Se23	35,14 Jn	9.874,38
Effilage (I)	92,26	0,20	-4,90	107,00 My	82,58 Ocz3	7.743,38
Energie (SB)	15,97	0,70	0,30	16,55 Se	13,21 Jn	31.145,09
Esolabioactica (S)	208,10	-0,30	14,60	215,50 Se	162,14 Ocz3	66.179,69
Eurofins Scientific (S)	52,40	-0,30	-11,20	61,68 Ab	44,22 Jn	7.535,69
Euronext (F)	100,60	-0,20	27,90	100,80 Se	64,15 Se23	11.025,59
Getina (M)	107,20	1,00	-2,60	111,70 Ocz3	85,95 Jn	6.124,96
Grifols SE (I)	16,18	-0,50	-2,40	17,19 Ag23	14,29 Ocz3	5.837,96
Hermes Int'l (C)	1.896,00	-1,00	-1,20	2.410,50 Mz	1.654,20 Ocz3	71.240,53
Kering (C)	225,55	-1,50	-43,50	460,45 Se23	225,55 Se	17.338,93
Lend Lease Promesses (I)	102,50	0,50	8,90	104,40 My	80,34 Ocz3	29.897,52
Loreal (C)	365,90	-0,20	-18,80	456,90 My	365,20 Se	93.575,85
Lvmh-Moet Vuitton (C)	603,60	-0,70	-17,70	872,80 Mz	603,60 Se	174.602,00
Michelin Cagle (C)	36,23	0,20	11,60	38,37 Jn	27,28 Ocz3	28.810,53
Orange (T)	10,91	0,30	5,80	11,38 En23	9,29 Jn	22.262,20
Permod-Ricard (BC)	126,30	0,40	-20,90	174,35 No23	121,05 Jn	28.010,16
Publicis-GcE (T)	96,70	0,20	15,10	108,10 My	69,78 Ocz3	25.164,23
Renaux SA (C)	38,77	-0,90	5,10	53,08 My	32,02 Ocz3	8.161,35
Safarim SA (I)	203,30	=	27,50	218,70 My	143,22 Ocz3	78.256,08
Saint-Gobain, CE DE (I)	78,66	-0,20	18,00	82,66 My	49,76 Ocz3	44.308,05
Santofi Avenas (I)	103,32	-0,20	15,10	105,76 Se	87,41 Ocz3	128.064,00
Sartorius Stedim Biotech (S)	182,40	-1,30	-23,80	280,00 Mz	145,35 JI	5.726,76

S&P EUROPE 350 (Continuación)

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Svebank AB (F)	217,00	-0,20	6,70	232,80 Mz	178,05 Qx23	19.509,61
Telia AB (I)	118,25	1,70	36,60	119,00 Se	78,24 Qx23	6.451,37
Telia Company AB (I)	33,19	0,60	29,00	33,73 Se	22,12 Se23	7.549,88
Treleborg AB (I)	389,40	0,20	15,30	432,40 J	264,60 Se23	6.914,26
Volvo AB (I)	254,30	-0,20	-2,80	318,00 Mz	216,70 Qx23	39.607,69
SUIZA (2)						
ABB Ltd (I)	46,89	-0,30	25,70	51,84 J	29,54 Qx23	80.776,45
Adcoq GR AG REG (I)	27,08	-0,30	-34,40	42,23 Dx23	26,62 Se	5.395,40
Alcon (S)	83,34	0,10	27,00	84,68 Se	62,26 No23	49.263,62
Balkeid Hldg REG (F)	169,70	2,70	28,80	169,70 Se	126,90 Qx23	9.194,13
Barry Callebaut AG (BC)	1.456,00	0,10	2,60	1.612,00 My	1.230,00 Se	6.145,13

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Compagnie Fin. Richemont (C)	118,85	-1,40	2,70	150,10 Jn	104,40 Qx23	75.580,08
Gebett AG REG (I)	540,20	-0,20	0,20	568,80 My	416,40 Qx23	21.362,33
Givaudan AG (M)	4.557,00	0,10	30,80	4.557,00 Se	2.824,00 Qx23	42.808,58
Holcim LTD (M)	81,36	=	23,20	85,22 J	54,92 Qx23	51.278,41
Julius Baer GR. (F)	47,10	=	-0,10	60,28 Se23	43,40 No23	11.477,72
Kuehne & Nagel Intd (I)	246,80	-0,70	-14,80	301,30 Jb	237,00 Mz	16.216,90
Lindt & Sprung AG PFG (BC)	10.880,00	-0,40	7,80	11.420,00 Fe	9.560,00 Qx23	13.217,91
Lindt & Sprung AG REG (BC)	106.200,00	-0,20	4,10	113.000,00 Fe	95.200,00 Qx23	13.398,27
Lugitech International SA (IT)	72,50	-0,40	-9,10	91,16 Jn	60,70 Se23	13.658,45
Lorica AG (S)	530,80	-0,70	55,70	587,40 J	311,50 Qx23	48.521,35
Nesde SA REG (BC)	86,76	-1,80	-11,80	107,92 Se23	86,76 Se	268.896,00

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Novartis AG REG (S)	98,41	0,30	16,00	102,70 Se	83,23 No23	231.993,00
Partners GR. Hldg (F)	1.192,00	-0,20	-1,70	1.310,00 Mz	947,80 Qx23	30.872,00
Roche Hldgs AG REG (S)	283,80	-0,50	8,60	312,00 J	231,60 My	8.954,55
Roche Hldgs Genus (S)	264,10	-0,60	8,00	287,70 Se	214,10 My	219.491,00
Sandoz AG (S)	34,58	-1,80	27,80	38,17 J	= Qx23	17.636,54
Schindler Hldg AG PFG (I)	241,60	-0,50	14,90	242,80 Se	178,20 Qx23	11.636,87
Schindler Hldg AG REG (I)	233,00	-0,60	16,80	236,00 My	172,70 Se23	5.546,44
SIG GR AG (M)	16,53	-0,80	-14,60	23,26 Se23	15,92 Jn	6.802,19
Sika AG (M)	267,60	0,20	-2,20	284,80 My	211,20 Qx23	50.800,47
SOC GEN Sunell (I)	95,60	0,10	31,80	96,10 J	70,32 Qx	17.618,88
Sonoma Holding AG (S)	303,50	-0,20	10,60	304,00 Se	208,90 Qx23	17.125,97

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Steuern AG REG (S)	123,85	-0,30	-9,30	150,95 Mz	101,25 Qx23	16.943,61
Swatch GR. Ag-B (C)	153,85	-1,20	-32,70	244,40 No23	153,85 Se	5.266,23
Swatch GR. Ag-Reg (C)	30,50	-1,00	-30,80	46,30 Se23	30,50 Se	1.982,67
Swiss Life REG (F)	699,80	0,40	19,80	699,80 Se	551,60 No23	24.435,67
Swiss Prime Site AG (BN)	96,65	-0,60	7,60	97,35 Se	81,95 Qx23	8.771,39
Swiss RE REG (F)	116,15	0,30	22,80	117,85 Ag	91,94 Qx23	39.697,35
Swisscom AG REG (T)	552,00	0,10	9,10	556,00 Se23	489,80 My	16.574,68
Temenos GR. AG (IT)	59,60	-3,00	-23,80	89,00 Fe	53,95 My	4.504,84
UBS GR. AG (F)	25,07	=	-3,90	28,56 Jb	21,11 Qx23	90.352,16
WAT GR. AG (I)	402,50	-1,40	-4,50	527,60 J	318,90 Se23	12.855,62
Zürich Insurance GR. AG (F)	512,00	0,70	16,50	512,00 Se	409,80 Qx23	88.642,90

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo, (BC) Bienes de consumo, (E) Energía, (F) Finanzas, (S) Salud, (I) Industrias, (IT) Información y Tecnología, (M) Materiales, (T) Telecomunicaciones, (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros, (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA Pesos					
Agrometal	55,50	-2,63	5,51	69,80	44,50
Aluar	925,00	0,65	0,49	1.086,00	718,00
Banco Macro	8.370,00	-1,06	210,23	8.540,00	2.790,00
Bco. Francés	4.725,00	-0,32	166,20	4.945,00	1.775,50
Comercial del Plata	281,00	0,36	282,83	292,50	74,00
Cresud	1.150,00	0,88	24,59	1.241,00	805,50
Edenor	1.520,00	-1,30	61,36	1.540,00	790,00
Grupo Galicia	5.520,00	-2,30	229,26	5.700,00	1.688,00
Insa	1.505,00	-0,33	75,72	1.520,00	781,00
Ledesma	1.125,00	2,27	50,00	1.400,00	718,00
Metrogas S.A.	1.205,00	-2,03	56,49	1.320,00	658,00
Molinos Río Plata	3.520,00	-1,81	49,85	4.975,00	2.340,00
Pampa Energía	2.915,00	-1,85	51,04	2.980,00	1.605,00
Transener	1.855,00	0,54	54,20	1.930,00	898,00
YPF S.A.	29.825,00	1,97	78,59	31.700,00	16.500,10

BRASIL Reales					
Banco Do Brasil	28,57	0,53	-48,42	59,60	26,08
Bradesco	15,43	-0,77	-9,71	16,88	12,23
Bradespar	18,84	0,05	-26,58	25,44	17,83
C.E. De Minas Gerais	14,78	-0,27	-2,31	15,60	11,44
Eletrobras	42,00	1,16	-1,01	44,46	34,49
Embraer	49,18	-5,30	119,65	51,93	21,07
Gerdau	18,48	-1,70	-22,22	23,57	16,85
Itaú Unibanco	37,00	-0,03	8,92	37,48	31,83
Itaúsa	11,20	=	8,00	11,24	9,52
MRV Engenharia e Parti	8,13	1,25	-27,60	10,66	6,32
Petrobras	37,21	1,39	-0,08	42,90	34,68
Sabesp	96,50	2,08	28,04	99,58	72,06
Siderurgica	11,91	0,08	-39,42	19,58	11,25
TIM	18,66	1,41	4,07	18,95	15,53

CHILE Pesos					
Banco de Chile	114,70	-0,95	10,83	117,41	98,60
Banco Itaú	10.301,00	0,01	20,06	10.898,00	8.521,40
Cervecerías U.	4.920,00	-0,40	-12,30	6.130,00	4.849,00
Colbun	123,99	0,71	-11,44	136,99	115,00
Copco	5.900,00	-0,84	-7,96	7.811,00	5.740,00
Enel Chile	48,73	-1,16	-14,49	59,93	47,48
Engie Energía	883,05	2,68	-4,02	910,00	770,00
Entel	3.049,70	0,62	-5,59	3.660,00	2.510,60
Falabella	3.011,00	-2,52	36,86	3.271,10	2.000,00
LAN Chile	12,20	3,74	27,75	13,30	9,00
Masisa	17,43	1,93	-2,08	20,50	16,69
Quinenco	2.980,00	-0,02	4,01	3.500,00	2.889,50
Sonda	358,00	-0,83	-7,01	443,40	355,00

COLOMBIA Pesos					
Banco de Bogotá	27.880,00	-1,06	1,53	33.480,00	24.600,00
Ecopetrol	1.960,00	2,62	-16,24	2.445,00	1.885,00
Grupo Argos	17.480,00	-0,34	40,74	17.760,00	12.200,00
HONG KONG Dolares H.K.					
Bank of East Asia	9,57	0,84	-0,73	10,84	8,75
Cathay Pacific Air	7,93	0,25	-2,82	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	41,90	0,84	0,12	43,05	35,60
China Telecom	71,25	0,21	9,95	78,30	63,80
Citic Pacific	7,37	-0,14	-5,51	8,71	6,78
CLP Holdings Ltd	70,40	0,86	9,23	70,60	59,70
CNOOC Ltd.	18,42	-0,32	41,69	23,50	12,98
Hang Lung Prop.	5,38	-0,19	-50,55	10,84	5,33
Hang Seng Bank	90,15	-0,28	-0,99	115,20	79,25
Henderson Land	23,80	1,49	-1,04	27,25	20,30
Hong Kong & China Gas	6,31	1,45	5,52	6,62	5,47
Hong Kong Electr.	54,15	1,21	19,67	54,95	41,30
Hsbc Holdings	67,25	-0,07	6,75	70,35	57,95
Lenovo Group	9,40	1,84	-13,92	12,08	7,89
MTR Corporation	26,95	0,75	-11,06	30,15	23,45
PCCW Ltd	4,39	1,39	5,53	4,41	3,80
Shanghai Industrial H	10,76	=	11,04	12,66	9,09
Sino Land Co Ltd	8,04	1,77	-5,30	9,16	7,65
Television Broadc.	3,17	=	0,32	4,00	2,86
Wharf Holdings	19,20	0,52	-23,66	28,95	18,22

JOHANNESBURGO Rands					
Angloplat	57.929,00	7,28	-39,91	94.344,00	51.561,80
Aspen Pharmacare	19.349,00	1,26	-4,92	25.186,00	18.750,00
Bidvest	27.439,00	-0,31	8,76	29.480,00	22.628,00
Harmony	17.535,00	0,83	46,63	20.071,00	10.457,00
MTN Group	9.252,00	-1,31	-19,90	11.530,00	7.270,00
Nedcor	28.824,00	1,22	33,30	29.817,00	20.700,00
Richemont	248.268,00	-1,70	-3,31	317.468,00	231.445,68
Sasol Limited	12.460,00	5,15	-32,75	18.528,00	11.596,00
Telkom	2.711,00	-0,95	-8,84	3.120,00	2.174,00
WBHO	21.191,00	3,17	62,93	21.191,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	6.300,00	=	-12,74	7.199,00	5.365,00
MÉXICO FESTIVO Pesos					
Alfa	--	--	--	14,20	10,07
América Móvil	--	--	--	16,97	14,56
Arca Continental	--	--	--	198,74	161,77
Cemex	--	--	--	15,13	11,10
Cuervo	--	--	--	41,32	29,50
Fomento E. Mexicano	--	--	--	243,51	187,46
GP Aeroportuario	--	--	--	351,88	322,81

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Gruma	--	--	--	382,63	287,03
Grupo Carso	--	--	--	186,51	114,95
Grupo Ind. Bimbo	--	--	--	88,34	63,00
Kimberly Clark	--	--	--	39,89	30,24
Megacable	--	--	--	56,33	37,76
Regional SAB	--	--	--	168,82	115,99
Televisa	--	--	--	11,46	7,09
Vitro	--	--	--	22,74	7,50

NUEVA YORK		Dolares			
Dow Jones					
American Express	261,09	0,81	39,37	260,80	179,79
Apple Computer	216,32	-2,78	12,36	234,82	165,00
Boeing Co.	155,55	-0,78	-40,32	251,76	154,53
Caterpillar	347,96	0,77	17,69	379,30	278,63
Chevron Corp.	142,09	1,05	-4,74	166,33	137,88
Cisco Systems	51,03	2,47	1,01	52,33	44,74
Coca Cola	72,10	0,97	22,35	73,01	58,06
Disney	91,85	1,44	1,73	122,82	85,60
Dow Inc.	50,66	1,02	-7,62	59,99	50,15
Exxon	112,71	1,40	12,73	122,20	96,65
Goldman Sachs	485,16	1,29	25,76	510,25	376,91
Home Depot	382,01	0,53	10,23	395,20	325,10
IBM	217,16	1,10	32,78	217,44	159,16
Intel Corp.	20,91	6,36	-58,39	49,55	18,89
Johnson & Johnson	166,99	0,89	6,54	167,38	144,38
J.P. Morgan	207,86	1,73	22,20	224,80	167,09
McDonalds	296,69	0,05	0,06	300,44	245,82
Merck Co.	117,96	1,81	8,20	132,96	111,15
Microsoft Corp.	431,34	0,17	14,71	467,56	367,75
Nike Inc.	79,80	1,10	-26,50	107,18	71,09
Pfizer Inc.	30,07	2,73	4,45	31,39	25,26
Procter & Gamble	177,24	1,82	20,95	177,79	147,42
Raytheon Tech	119,20	0,07	41,67	123,34	85,02
Travelers Grp	242,26	1,86	27,18	242,37	191,30
UnitedHealth	589,14	-0,87	11,90	604,18	439,20
Verizon	45,00	1,28	19,36	44,92	37,90
Visa	290,48	1,09	11,57	290,37	253,74
Wal Mart Stores	80,56	-0,05	-48,90	175,86	58,61
Walgreens Boots	9,02	-2,06	-65,45	26,66	8,65
3M Company	134,61	1,07	23,13	134,69	90,54



Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35				
Sep.(P)	12.000	0,41	0,42	BNPP
Sep.(P)	12.000	0,41	0,42	SGEG
Mar.(P)	12.000	0,64	0,65	SGEG
Jun.(P)	12.000	0,8	0,81	SGEG
Sep.(P)	11.700	0,14	0,15	BNPP
Sep.(P)	11.600	0,08	0,09	BNPP
Sep.(C)	11.600	0,07	0,08	BNPP
Sep.(C)	11.500	0,13	0,14	SGEG
Sep.(P)	11.500	0,04	0,05	SGEG
Nov.(C)	11.500	0,33	0,34	BNPP
Dic.(P)	11.500	0,27	0,28	SGEG
Sep.(C)	11.400	0,21	0,22	SGEG
Sep.(C)	11.400	0,21	0,22	BNPP
Sep.(P)	11.400	0,02	0,03	BNPP
Oct.(P)	11.400	0,12	0,13	BNPP
Oct.(P)	11.300	0,08	0,09	SGEG
Oct.(P)	11.300	0,09	0,1	BNPP
Nov.(P)	11.200	0,16	0,17	BNPP
Nov.(C)	11.100	0,61	0,62	BNPP
Mar.(P)	11.000	0,26	0,27	SGEG
Sep.(C)	10.900	0,69	0,7	BNPP
Oct.(P)	10.800	0,03	0,04	BNPP
Sep.(P)	10.500	0,01	0,02	SGEG
Dic.(P)	-	1	1,01	SGEG

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE				
Sep.(C)	42.000	0,14	0,15	BNPP
Dic.(P)	37.000	0,28	0,29	BNPP
Sobre: NASDAQ 100				
Sep.(C)	19.500	0,28	0,29	BNPP
Sep.(P)	19.500	0,5	0,51	BNPP
Sep.(C)	19.500	0,25	0,26	SGEG
Dic.(C)	19.000	2,22	2,23	SGEG
Dic.(C)	17.200	3,4	3,41	SGEG
Sobre: S&P 500 INDEX				
Dic.(P)	5.000	0,26	0,27	BNPP
Sobre: XETRA DAX INDEX				
Dic.(C)	19.250	0,38	0,39	BNPP
Dic.(C)	18.750	0,65	0,66	BNPP
Sep.(P)	18.250	0,02	0,03	BNPP
Sep.(P)	18.000	0,01	0,03	BNPP
Dic.(P)	-	1,61	1,62	SGEG
Sobre: ACCIONA, S.A.				
Sep.(C)	120	0,98	1,01	BNPP
Sobre: ACERINOX				
Dic.(C)	10	0,5	0,53	SGEG
Sobre: AENA, S.A.				
Sep.(C)	200	0,01	0,03	SGEG
Sobre: BANCO SANTANDER				
Sep.(C)	4,2	0,13	0,15	SGEG

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Dic.(C)	4,2	0,2	0,21	BNPP
Sep.(C)	3,5	0,54	0,55	SGEG
Jun.(C)	3,2	0,63	0,64	SGEG
Sep.(C)	2,75	0,84	0,86	SGEG
Mar.(C)	2,75	0,85	0,87	SGEG
Sobre: CAIXABANK				
Sep.(P)	5,4	0,11	0,13	BNPP
Dic.(C)	5,4	0,35	0,37	BNPP
Jun.(C)	4	1,41	1,46	SGEG
Sobre: CORPORACI N ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES				
Mar.(C)	20	0,33	0,34	SGEG
Sobre: GRIFOLS S.A.				
Sep.(C)	15	0,01	-	BNPP
Sobre: IBERDROLA				
Dic.(C)	14	0,33	0,34	BNPP
Dic.(P)	-	0,35	0,36	SGEG
Sobre: INDITEX				
Oct.(P)	46	0,05	0,06	BNPP
Dic.(P)	-	0,33	0,34	SGEG
Sobre: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, S.A.				
Jun.(C)	2,4	0,38	0,4	SGEG
Sep.(C)	2,25	0,14	0,16	SGEG
Sobre: REPSOL				
Sep.(C)	15	0,01	0,03	SGEG

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Oct.(C)	15	0,01	0,03	BNPP
Mar.(C)	15	0,04	0,05	SGEG
Dic.(C)	15	0,13	0,14	SGEG
Mar.(C)	14	0,08	0,09	SGEG
Sep.(C)	14	0,15	0,16	SGEG
Dic.(C)	13	0,09	0,1	SGEG
Dic.(C)	13	0,28	0,3	SGEG
Dic.(C)	-	0,31	0,33	SGEG
Dic.(C)	-	0,33	0,35	SGEG
Sobre: SACYR, S.A.				
Sep.(C)	3,6	0,01	0,03	BNPP
Sobre: TELEFONICA				
Dic.(C)	4,4	0,04	0,05	BNPP
Sep.(C)	4,2	0,06	0,07	BNPP
Dic.(C)	3,8	0,25	0,26	SGEG
Sobre: ALPHABET INC CLASS C				
Dic.(C)	200	0,47	0,48	SGEG
Mar.(C)	140	1,23	1,24	SGEG
Dic.(C)	125	2,09	2,1	SGEG
Sobre: APPLE INC				
Mar.(C)	260	0,15	0,16	SGEG
Dic.(C)	190	1,44	1,45	SGEG
Dic.(C)	-	0,72	0,73	SGEG
Sobre: ARCELORMITTAL				
Sep.(P)	22	0,76	0,77	BNPP
Sep.(C)	22	0,01	0,03	BNPP

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Dic.(C)	22	0,34	0,37	SGEG
Sobre: BAYER AG				
Dic.(C)	30	0,34	0,35	SGEG
Sobre: BERKSHIRE HATHAWAY INC B				
Dic.(C)	-	6,61	6,63	SGEG
Sobre: COINBASE INC				
Jun.(C)	250	0,21	0,22	SGEG
Sobre: Micron Technology Inc				
Dic.(C)	140	0,12	0,13	SGEG
Sobre: NETFLIX INC				
Dic.(P)	600	0,16	0,17	BNPP
Sobre: NVIDIA CORPORATION				
Jun.(C)	160	0,1	0,11	SGEG
Sep.(C)	135	0,01	0,02	SGEG
Sep.(C)	110	0,68	0,69	SGEG

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Mar.(C)	80	3,81	3,82	SGEG
Dic.(C)	80	4,5	4,51	SGEG
Sobre: TESLA MOTORS, INC				
Dic.(C)	240	0,22	0,23	SGEG
Sep.(P)	190	0,01	0,02	SGEG
Oct.(P)	180	0,18	0,19	BNPP
Sobre: HENRY HUB NATURAL GAS FUTURES				
Dic.(P)	-	0,23	0,24	SGEG
Sobre: ORO				
Sep.(C)	2.500	0,76	-	SGEG
Sep.(C)	2.100	4,34	4,35	BNPP
Sobre: WTI LIGHT CRUDE				
Dic.(C)	-	0,74	0,75	SGEG
Dic.(P)	-	4,79	4,83	SGEG

(*) Precio a cierre en euros. FUENTE: Bolsa de Madrid

TURBO WARRANTS

Vencim.	Precio ejercicio	Barrera	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35					
Sep.(P)	12.000	12.000	0,4	0,41	BNPP
Sep.(P)	11.800	11.800	0,2	0,21	BNPP
Sep.(P)	11.600	11.600	0,02	-	BNPP
Sobre: XETRA DAX INDEX					
Sep.(P)	19.500	19.500	0,85	0,86	BNPP

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,89928	0,6394	1,1870	1,0636	0,6613	0,0882	0,1340	0,0847	0,5561	0,6058
Dólar	1,1120		0,7111	1,3200	1,1829	0,7353	0,0980	0,1490	0,0942	0,6184	0,6737
Yen	156,39	140,63		185,633	166,34	103,42	13,79	20,96	13,2516	86,9703	94,7428
Libra esterlina	0,8425	0,7576	0,5387		0,8961	0,5571	0,0743	0,1129	0,0714	0,4685	0,5104
Franco suizo	0,9402	0,8454	0,60	1,1160		0,6217	0,0829	0,1260	0,0797	0,5228	0,5696
Dólar Canadá	1,5122	1,3599	0,9670	1,7950	1,6084		0,1333	0,2027	0,1281	0,8410	0,9161
Cor. sueca	11,3421	10,1991	7,2524	13,4629	12,0638	7,5003		1,5200	0,9611	6,3075	6,8712
Cor. danesa	7,4619	6,7100	4,7713	8,8572	7,9367	4,9344	0,6579		0,6323	4,1496	4,5205
Cor. noruega	11,8016	10,6123	7,5463	14,0083	12,5525	7,8042	1,0405	1,5816		6,5630	7,1495
Dólar neozelandés	1,7982	1,6171	1,1498	2,1344	1,9126	1,1891	0,1585	0,2410	0,1524		1,0894
Dólar australiano	1,6507	1,4843	1,0555	1,9593	1,7557	1,0916	0,1455	0,2212	0,1399	0,9180	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa	1 euro	Divisa
1,1126	Dólares USA	Asia y Sudáfrica	
155,66	Yen Japonés	36,983	Baht Tailandés
7,4621	Corona Danesa	62,094	Peso Filipino
0,8428	Libra Esterlina	4,7858	Ringitt Malayo
11,3195	Corona Sueca	1,467,42	Won Surcoreano
0,9394	Franco Suizo	8,6723	Dólar de Hong Kong
11,78	Corona Noruega	7,8953	Yuan Chino
1,5109	Dólar Canadiense	17,095,99	Rupia Indonesia
Europa emergentes y Mediterráneo		1,4407	Dólar de Singapur
25,128	Corona Checa	19,6277	Rand Sudafricano
393,83	Forint Húngaro	1,6492	Dólar Australiano
4,2708	Zloty Polaco	1,7958	Dólar Neozelandés
152,5	Corona Islandesa	93,302	Rupia India
4,1641	Shekel Israeli	Sudamérica	
1,9558	Lev Búlgaro	21,4029	Peso Mexicano
4,9744	Lev Rumano	6,1772	Real Brasileño
37,804	Lira Turca		

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Divisa	1 dólar	1 euro	Divisa
961,00	1.070,17	Pesos argentinos	19,27	21,44	Pesos mexicanos
5,51	6,14	Reales brasileños	1,00	1,11	Dólares Bahamas
4.176,29	4.647,38	Pesos colombianos	3,78	4,20	Nuevos soles peruanos
921,20	1.025,02	Pesos chilenos	157,11	174,86	Dólares jamaicanos
24.900,00	27.706,00	Sucres ecuatorianos			

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

LOS TIPOS DEL MERCADO (*)						SWAPS SOBRE TIPOS INT.					
1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses	1 año	3 años	5 años	10 años		
Euro (Euribor)	-	-	-	-	-	2,98	-	-	-	-	-
Dólar	-	5,20	-	5,20	5,01	-	-	-	-	-	-
Yen Japonés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Libra Esterlina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Franco Suizo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Canadiense	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Australiano	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Los datos de "Tipos del Mercado" son del día anterior.

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

Marzo	373,25	353,25	362,00	Noviembre	213,02	208,47	211,42
Mayo	359,00	355,00	362,25	Diciembre	214,41	210,00	212,85

PETROLÍFEROS			
LONDRES			16-09
Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
PETRÓLEO BRENT			
Noviembre	73,39	71,52	72,91
Diciembre	72,72	70,92	72,30
Enero	72,26	70,50	71,92
Dólares/tonelada	Alto	Bajo	Cierre

GASÓLEO			
Octubre	650,25	635,75	645,00
Noviembre	649,25	635,00	644,25
Diciembre	648,00	634,25	643,25

NUEVA YORK			16-09
Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
CRUDO			
Octubre	70,70	68,65	70,46
Noviembre	69,61	67,70	69,28
Diciembre	68,84	67,02	68,51
GASÓLEO CALEF.			
Octubre	211,57	206,76	209,84

METALES		
MADRID (METALES PRECIOSOS)		16-09
ORO	Prec.	Última
Bruto euro/gr.	74,72	74,56
Manuf. euro/gr.	75,26	75,51
PLATA		
Bruto euro/kg.	882,60	892,80
Manuf. euro/kg.	883,20	893,26
PLATINO		
Euro/gr.	28,85	28,52
PALADIO		
Euro/gr.	30,78	30,87
FISICOS		
	AM Fixing	PM Fixing
ORO \$/onza troy	2.587,45	2.584,00
PLATA \$/onza troy	—	30,91
LONDRES LME		
(London Metal Exchange)		Venta/Compra
COBRE Ag		
Contado	9.080,50/9.080,00	
\$/Tm.	3 meses	9.204,00/9.203,00
ZINC Sag.		
Contado	2.798,50/2.798,00	
\$/Tm.	3 meses	2.842,00/2.841,00

FONDOS DE INVERSIÓN



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestión de Activos SGIIC				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid, Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)Abanca Fondopósito	F	12,19	2,13	107/140
1)Abanca G. Agresivo*	V	15,03	8,80	128/263
1)Abanca G. Conservador*	I	10,30	2,79	10/10
1)Abanca G. Decidido*	I	13,11	6,06	3/5
1)Abanca G. Moderado*	I	11,32	3,74	12/23
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,39	2,74	22/79
1)Abanca RF Trans. Clim 360*	F	9,08	2,29	65/78
1)Abanca Bonos Corp. SP*	F	12,01	1,87	71/78
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,28	3,24	92/135
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	10,08	2,20	49/91
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,86	2,23	47/91
1)Abanca RV Dividendo*	V	11,01	-	-
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,14	6,80	66/119
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	777,39	4,59	12/22
1)Abanca RV ESG 360*	V	13,54	14,15	40/263
1)Abanca Ahorro*	F	113,88	2,27	93/140
1)Bankoa Seleccion Estrat 50*	R	122,51	6,20	97/191
1)Ilimantia Fondopósito Inst	D	12,71	2,29	66/79
1)Ilimantia Futuro*	V	27,91	7,66	155/263
1)Ilimantia RF Flexible Inst*	F	1.792,32	-	-

Abante Asesores Gestión				
Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid, Marivi Herrera, Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)Abante Asesores Global*	X	20,26	7,76	33/174
1)Abante Bolsa*	V	23,68	10,42	93/263
1)Abante Cartera Renta Fija	F	10,19	2,52	38/91
1)Abante Índice Bolsa A*	V	15,95	10,64	86/263
1)Abante Índice Bolsa L*	V	16,52	10,97	78/263
1)Abante Índice Selec. A*	R	12,59	6,95	74/191
1)Abante Índice Selec. L*	R	13,00	7,18	66/191
1)Abante Life Sciences A*	V	10,95	17,56	3/41
1)Abante Life Sciences C*	V	9,27	17,56	2/41
1)Abante Moderado A*	I	16,03	5,68	5/14
1)Abante Patrimonio Global*	X	20,72	8,12	28/174
1)Abante Renta*	M	12,44	3,34	87/135
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,65	2,65	32/79
1)Abante Quant Value SM	V	12,89	11,17	1/7
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	20,15	20,62	1/8
1)Abante Selección*	R	12,14	6,85	78/191
1)Abante Valor*	M	13,73	4,41	40/135
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,52	-3,63	169/174
1)AGF-European Quality-A*	V	18,46	1,48	104/119
1)AGF-European Quality-B*	V	18,04	1,05	107/119
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	13,96	1,48	105/119
1)AGF - Equity Manager A *	I	11,96	6,28	2/23
1)AGF - Equity Manager B *	I	10,85	5,51	3/23
1)AGF - Equity Manager C *	I	12,58	6,29	1/23
1)AGF-Global Selection*	R	14,12	6,58	87/191
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	16,22	17,84	7/76
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	15,16	17,28	8/76
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	9,91	17,85	6/76
1)Kalahari	R	15,24	11,09	1/22
1)Okavango Delta A	V	17,82	20,80	3/76
1)Okavango Delta I	V	20,13	20,90	2/76
1)Rural Selección Decidida*	V	13,75	8,98	119/263
1)Rural Selección Equilib.*	R	123,93	6,38	92/191
1)Tabor*	M	10,47	3,22	94/135

Allianz Asset Management				
61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +40207 440 1951. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	142,81	4,28	9/36
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	163,88	4,62	6/36
1)ALKEN European Opps A	V	268,04	5,95	79/119
1)ALKEN European Opps R	V	336,92	6,29	74/119
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	334,07	7,22	7/20

Allianz Global Investors GmbH				
Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid, María Castellanos, Tfno. 910477408. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)AGI Adv FI Euro AT	F	97,00	2,31	45/91
1)AGI Adv FI SD AT	F	101,67	2,42	80/140
1)AGI Artificial Intell ATH	V	219,37	2,77	30/35
1)AGI Best Styles Gbl E ATH	V	201,36	16,00	16/263
1)AGI Capital Plus AT	M	115,49	2,02	32/36
1)AGI Clean Planet AT	V	135,04	4,51	20/26
1)AGI Climate Transition AT	V	150,64	10,49	5/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	105,85	4,47	7/95
1)AGI Credit Opps Plus	F	110,45	7,14	1/95
1)AGI Cyber Security AT	V	104,61	-1,50	35/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	114,49	5,38	14/135
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	156,42	9,02	19/191
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	169,43	12,25	1/191
1)AGI E Oblig CI ISR RC*	F	1.042,15	2,76	42/140
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	111,28	2,57	36/79
1)AGI Euro Credit SR AT	F	106,86	4,32	14/78
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V	103,22	4,85	30/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	264,37	-2,70	49/49
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	107,53	-0,96	6/11

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	388,14	4,18	95/119
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	234,49	3,22	99/119
1)AGI European Eq Div AT	V	342,77	9,70	31/119
1)AGI Floating Rate Note AT	F	104,48	2,76	41/140
1)AGI Food Security AT	V	88,10	5,42	3/5
1)AGI German Equity AT	V	215,64	6,35	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	185,67	3,08	236/263
1)AGI Global Floating RN AT	F	104,57	3,49	11/140
1)AGI Green Bond AT	F	90,86	2,12	68/95
1)AGI Gb Sustainability AT	V	152,29	7,92	146/263
1)AGI Global Water ATH	V	150,50	8,86	8/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	109,33	6,16	187/263
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	66,16	-3,13	2/2
1)AGI Income & Growth ATH*	R	155,43	4,93	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	195,40	11,64	7/22
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	112,82	3,92	4/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	376,56	4,76	11/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	136,65	7,06	173/263
1)AGI Positive Change AT	V	111,36	14,12	41/263
1)AGI Securicash SRI*	D	1.057,37	2,73	25/79
1)AGI Smart Energy ATH	V	120,77	-5,55	5/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	157,61	3,30	88/135
1)AGI Strategy 50 CT	R	231,79	6,54	89/191
1)AGI Strategy 75 CT	R	301,87	8,38	34/191
1)AGI Thematica AT	V	158,16	3,23	253/263
1)AGI US Investment GC ATH*	F	106,76	4,35	13/78
1)AGI US Short Durat HI ATH	F	121,60	5,54	12/30
1)AGI Valeurs Durables RC*	V	1.019,39	9,75	6/49
1)AGI Volatility Strat PT2	D	1.047,72	0,92	3/5
1)AGI China A AT USD	V	8,76	-6,70	7/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	11,76	10,71	71/88



Amundi Iberia				
Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid, Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)AF Absol Ret MultiStrat	I	61,53	4,71	5/36
1)AF Cash EUR*	D	103,16	2,51	46/79
1)AF Emerg Mkt Bond	F	53,44	6,43	7/30
1)AF Euro Agg Bond	F	129,33	2,53	36/91
1)AF Euroland Equity	V	12,05	7,59	20/49
1)AF Europe Eq Conservat	V	211,31	10,48	22/119
1)AF European Eq Value	V	160,61	4,68	93/119
1)AF Global Agg Bond	F	107,87	3,58	15/95
1)AF Global Ecology ESG	V	449,92	16,96	1/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	107,36	3,68	71/135
1)AF MultiAsset Sustain Fut	R	106,55	4,66	135/191
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	531,56	15,45	44/88
1)AF Pioneer US Bond	F	47,28	4,30	10/16
1)AF US Pioneer Fund	V	187,60	16,79	27/88
1)AF Volatility Euro*	O	113,83	-0,58	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	114.476,46	3,56	9/140
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	129,83	6,23	16/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	242,32	5,84	36/49
1)AM Indx MSCI Europe*	V	281,56	8,63	45/119
1)AM Indx MSCI Nth-Am*	V	542,90	16,06	38/88
1)AM Indx MSCI World*	V	317,35	14,24	37/263
1)AM Indx S&P500*	V	343,93	17,50	20/88
1)AM RI Impact Green Bd*	F	94,75	2,89	37/95
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.886,44	2,57	37/79
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.079,69	4,93	24/135
1)Amundi Rend Plus*	X	131,10	3,75	118/174
1)Best Manager Conserv*	M	664,96	3,83	18/36
1)Best Manager Selection*	X	864,72	13,98	42/174
1)CPR Inv Climate Action*	V	173,37	6,30	3/26
1)CPR Inv Education*	V	111,40	2,40	237/263
1)CPR Inv Food for Gen*	V	131,61	6,75	1/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.906,70	12,53	65/263
1)CPR Silver Age*	V	2.702,64	6,64	69/119
1)First Eagle Am Int AHE*	X	201,83	9,89	6/174
1)ING Cart.Naranja 0/100*	F	10,43	2,39	84/140
1)ING Cart.Naranja10-90*	M	9,97	2,85	111/135
1)ING Cart.Naranja20-80*	M	10,52	3,44	85/135
1)ING Cart.Naranja30-70*	M	11,09	4,33	43/135
1)ING Cart.Naranja40-60*	R	11,40	5,27	122/191
1)ING Cart.Naranja50-50*	R	12,01	6,23	95/191
1)ING Cart.Naranja75-25*	R	13,61	9,25	13/191
1)ING Cart.Naranja90*	V	15,61	11,89	73/263
1)ING D FN Eurostoxx50	V	21,71	9,11	8/49
1)ING DIR FN Conservad	I	12,51	3,59	4/10
1)ING DIR FN Dinámico	I	16,90	6,74	1/14
1)ING DIR FN Ibox35	V	22,66	17,00	9/26
1)ING DIR FN Moderado	I	14,10	4,62	5/73
1)ING DIR FN S&P500	V	33,66	17,58	19/88
2)First Eagle Am Int. AU*	X	9.740,53	10,93	4/174

Andbank Asset Management				
4, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg, Severino Pons, Tfno. +35226 19 39 938. Fecha v.l.: 12/09/24				
1)Merchbanc Merchfondo	V	79,19	-7,15	255/263
1)Merchbanc RF Flexible	F	110,62	4,75	4/95
1)Merchbanc Universal	R	106,35	7,78	50/191
1)SIH Balanced A	R	139,13	7,64	55/191
1)SIH Balanced B	R	136,00	8,00	43/191
1)SIH Best BlackRock	X	1,12	5,56	75/174
1)SIH Best Carmignac	X	1,15	8,04	29/174
1)SIH Best JP Morgan	X	1,13	8,88	17/174
1)SIH Equity Europe A	V	125,83	1,01	108/119
1)SIH Best M&G	X	1,11	3,09	138/174
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,09	10,98	3/174
1)SIH Equity Spain A	V	104,77	-1,44	74/76
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	115,68	5,54	2/16
1)SIH Global Equity	V	120,25	10,97	77/263
1)SIH Global Sustainable Imp	X	115,25	5,45	78/174
1)SIH Multi Agresivo	R	12,39	5,55	115/191
1)SIH Multi Dinámico	R	11,71	4,28	147/191
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,56	3,20	96/135
1)SIH Multi Inversión	R	11,06	3,96	156/191
1)SIH Multi Moderado	M	10,05	2,58	116/135
1)SIH Short Term A	F	104,26	1,93	122/140

Andbank Wealth Management				
Serrano 37 28001 Madrid, Roberto Santos Hernández, Tfno. +34917453400. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)AndBank Megatrends FI*	V	14,31	7,82	152/263
1)Foncces Flexible*	R	13,20	3,70	161/191
1)Fondibas	M	12,59	6,54	1/36
1)Gestión Talento*	V	12,28	4,00	245/263
1)Gestión Value A*	V	14,15	4,07	231/263
1)Medigestion	I	11,53	4,80	7/14
1)Merchfondo	X	125,98	-5,52	171/174
1)Merch-Fontemar	M	27,50	3,82	60/135
1)Merch-Oportunidades	X	9,85	-14,55	173/174
1)Merch-Universal	R	65,14	9,24	14/191
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,97	2,94	26/140
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,58	3,77	117/174
1)Sigma Inv. House Health*	V	35,97	10,21	22/41
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,73	3,71	15/91
1)Sigma Inv House Selección*	X	3,88	-0,21	163/174
1)True Capital	X	14,72	14,65	1/174

ANTA Asset Management				
Serrano 27 4ª Izda. 28001 Españ. Leandro Perras, Tfno. 919550190. Email. info@anta-am.com. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)Anta Quality R Fija 0-3 A	F	10,04	-	-
1)Anta Quality R Fija 0-3 B	F	10,04	-	-
1)Anta Quality R Fija 0-8 A	F	10,08	-	-
1)Anta Quality R Fija 0-8 B	F	10,08	-	-
1)Anta Quality RV Global A	V	10,22	-	-
1)Anta Quality RV Global B	V	10,23	-	-

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Bellevue Global Macro B	I	174,75	5,09	4/36
1)Bellevue Hea Strat B	V	242,20	9,57	28/41
1)Bellevue Med Serv B	V	715,81	12,12	12/41
1)Bellevue Obesity S B	V	668,93	15,11	4/41

Bestinvest Gestión

Juan de Mena, 8 28014 Madrid. Tfno. 915959190. Fecha v.l.: 13/09/24

1)Bestinfond	V	269,57	8,10	15/49
1)Bestinvest Bolsa	V	81,19	8,27	53/76
1)Bestinvest Consumo Global	I	225,54	9,73	6/21
1)Bestinvest Corto Plazo	F	15,91	2,97	24/140
1)Bestinvest Grandes Clás.	V	294,24	5,18	215/263
1)Bestinvest Internacional	V	59,50	8,33	142/263
1)Bestinvest Latam*	V	12,60	-9,86	2/7
1)Bestinvest Mixto	R	37,94	7,34	2/22
1)Bestinvest Norteamérica	V	20,61	15,46	43/88
1)Bestinvest Patrimonio	M	11,42	4,70	10/36
1)Bestinvest Renta	F	13,45	6,52	1/91
1)European Financ. OPP A*	V	12,87	-	
1)European Financ. OPP Z*	V	13,98	-	
1)Tordesillas Iberia A*	V	18,90	-	
1)Tordesillas Iberia Z*	V	13,94	-	
1)Tordesillas Long/Short A*	I	11,29	-	
1)Tordesillas Long/Short Z*	I	11,66	-	

Buy & Hold Capital

Cultura 11 46002 Valencia. Tfno. 900 550 440. Email. info@buyandhold.es. Fecha v.l.: 13/09/24

1)B&H Acciones	V	13,38	6,53	182/263
1)B&H Deuda	F	11,34	3,94	19/78
1)B&H Flexible	X	13,50	5,63	73/174
1)B&H Renta Fija	F	12,48	5,32	8/78
1)B&H Bonds Lu	F	1,23	5,50	5/78
1)B&H Equity Lu	V	1,48	6,77	179/263
1)B&H Flexible Lu	X	1,42	5,79	68/174

Caixabank Asset Management

Paseo de La Castellana 51 28046 Madrid. Tfno. 934047700. Fecha v.l.: 12/09/24

1)Albus Extra	X	10,11	9,45	10/174
1)Albus Platinum	X	11,59	9,68	8/174
1)CBK Ahorro Estándar	F	30,34	1,67	128/140
1)CBK Ahorro Plus	F	30,69	1,83	125/140
1)CBK B. Priv. Sel*	X	17,68	6,48	50/174
1)CBK Gestión Tendencias E	V	13,69	12,12	70/263
1)CBK Bol. Divid. Europa Est	V	9,12	10,52	21/119
1)CBK Bol. Divid. Europa Pl	V	14,32	11,06	16/119
1)CBK Bolsa Gest Europa Pl	V	8,65	9,29	38/119
1)CBK Bolsa España 150	V	8,70	21,82	1/76
1)CBK Bolsa Gest España Es	V	57,04	18,47	5/76
1)CBK Bolsa Gest España Pl	V	14,35	19,05	4/76
1)CBK Bolsa Sel Emerg Est*	V	9,35	4,93	29/58
1)CBK Bolsa Ind. Euro Est.	V	52,82	10,48	4/49
1)CBK RF Sel Global E*	F	9,64	2,59	48/95
1)CBK Bolsa Gest Europa Est	V	7,80	8,73	44/119
1)CBK Bolsa Sel Emerg Pl*	V	13,79	5,37	25/58
1)CBK Bolsa Sel Europa Est*	V	15,78	5,97	78/119
1)CBK Bolsa Sel Europa Pl*	V	17,22	6,49	71/119
1)CBK Gar Bolsa Europa 2024	G	109,69	2,76	19/64
1)CBK Bolsa Sel Asia Pl*	V	12,87	4,09	9/11
1)CBK Bolsa Sel Asia Est.*	V	11,65	3,58	11/11
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V	16,61	8,36	140/263
1)CBK Bolsa Sel Global Pl*	V	18,31	8,89	123/263
1)CBK Bolsa Sel Japón Est.*	V	7,86	6,63	22/22
1)CBK Bolsa Sel Japón Plus*	V	8,68	7,15	21/22
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V	26,89	11,29	69/88
1)CBK Bolsa Sel USA Pl*	V	29,65	11,83	64/88
1)CBK Bolsa USA	V	28,81	16,76	30/88
1)CBK Bonos Flotantes 2025P	F	6,23	2,81	35/140
1)CBK DP Inflación 2024	F	7,76	2,19	3/11
1)CBK Cauto Div Univ*	M	97,53	2,93	107/135
1)CBK Bolsa Ind. Esp. Est	V	11,49	15,51	14/76
1)CBK Destino Est*	X	7,54	4,24	109/174
1)CBK Destino Plus*	X	7,80	4,53	104/174
1)CBK Destino 2026 Est*	X	6,91	5,03	92/174
1)CBK Destino 2026 Plus*	X	7,06	5,32	85/174
1)CBK Destino 2030 Est*	X	8,90	5,80	66/174
1)CBK Destino 2030 Plus*	X	9,21	6,10	61/174
1)CBK Destino 2040 Est*	X	9,43	7,25	39/174
1)CBK Destino 2040 Plus*	X	9,76	7,55	37/174
1)CBK Destino 2050 Est*	X	9,72	7,62	35/174
1)CBK Destino 2050 Plus*	X	10,06	7,92	31/174
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,36	2,86	19/23
1)CBK Estrat Flexibl Ex*	M	5,97	3,02	104/135
1)CBK Euro Top Ide Univ	V	10,35	7,33	25/49
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	130,06	2,70	3/4
1)CBK Estrat Flexibl Plu*	M	5,85	2,89	110/135
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	112,86	3,23	17/23
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F	163,65	1,88	61/91
1)CBK Bolsa Improvers	V	2.594,21	-	
1)CBK Gestión 30*	M	6,59	3,00	27/36
1)CBK Gestión 60*	R	8,47	5,42	9/22
1)CBK Gar Creciente 2024	G	122,65	1,98	9/31
1)CBK Gar Dinámico	G	105,90	2,26	27/64
1)CBK Gar EURIBOR	G	112,50	2,32	26/64
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	14,54	15,51	42/88
1)CBK Gar EURIBOR II	G	111,96	2,22	30/64
1)CBK Comunicación Mundial	V	41,77	20,78	2/35

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Gar Sel XII	G	10,79	3,07	13/64
1)CBK Gar Val Responsables	G	100,33	1,88	45/64
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,42	8,18	27/174
1)CBK Iter Extra	M	7,53	3,63	76/135
1)CBK Iter Pl	M	7,59	3,78	64/135
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,96	1,76	124/135
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,91	2,98	28/36
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,97	2,18	70/79
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,28	2,70	28/79
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	8,08	2,37	58/79
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,18	2,54	41/79
1)CBK Multisald Est	V	11,53	11,09	17/41
1)CBK Multisald Plus	V	30,14	10,94	20/41
1)CBK Oportunidad Estándar*	V	14,24	5,24	213/263
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,73	1,68	75/95
1)CBK Renta F. Flex. Pl	F	9,21	1,93	74/95
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,48	2,97	10/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,49	2,24	28/64
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,21	2,78	18/64
1)CBK RF Alta Cal. Cred.	F	8,21	0,47	88/91
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,59	2,07	54/91
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,16	2,27	46/91
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,17	3,53	28/78
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,38	3,74	24/78
1)CBK RF Corporativa	F	7,81	2,42	61/78
1)CBK RF Subordinada Pl	F	7,26	3,95	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,53	3,82	116/174
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,53	4,31	107/174
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,16	2,20	19/36
1)CBK Sel Ret Absoluto P*	I	6,65	2,27	21/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,24	5,91	65/174
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,55	6,41	53/174
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,44	3,46	4/5
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,94	3,04	103/135
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	14,20	2,90	109/135
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	15,29	3,15	99/135
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,84	3,73	160/191
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,35	3,53	165/191
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,69	5,35	209/263
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	459,75	9,05	46/76
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	136,94	4,94	23/135
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	137,01	7,27	63/191
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	151,48	8,93	22/191
1)Microbank Fondo Ético	I	10,08	6,56	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	12,33	6,30	18/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2-4-2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 13/09/24

1)CdE ODS Impact ISR A	R	7,91	9,46	9/191
1)CdE ODS Impact ISR I	R	8,22	10,16	6/191
1)Q Balanced Opp A	I	6,17	3,13	6/10
1)Q Balanced Opp I	I	6,53	3,79	2/10
1)Q Bolsa Euro Plus A	V	8,59	3,05	47/49
1)Q Bolsa Euro Plus I	V	9,25	3,71	46/49
1)Q Bolsa USA A	V	20,39	17,48	22/88
1)Q Bolsa USA I	V	22,81	19,90	3/88
1)Q CIMS 2026	F	106,73	2,41	82/140
1)Q CIMS 2027	F	110,84	2,44	42/91
1)Q CIMS 2027 2E	F	106,63	2,33	44/91
1)Q Emergentes A	V	16,17	7,49	9/58
1)Q Emergentes I	V	17,57	8,77	4/58
1)Q Environment ISR A	R	135,76	9,36	11/191
1)Q Environment ISR I	R	147,49	10,22	5/191
1)Q Fondtesoro CP A	D	905,88	2,34	51/79
1)Q Fondtesoro CP I	D	921,86	2,56	38/79
1)Q Global A ISR	V	10,91	15,04	23/263
1)Q Global I ISR	V	11,95	15,78	18/263
1)CE Horizon 2027	F	106,03	2,85	29/140
1)Q Iberian Equity A	V	12,39	10,65	41/76
1)Q Iberian Equity I	V	13,37	12,34	34/76
1)Q Premier A	F	701,35	2,71	43/95
1)Q Premier I	F	727,95	3,11	27/95
1)QIG Dinámica A*	I	106,89	3,50	10/14
1)QIG Dinámica I*	I	113,79	4,48	8/14
1)Fonengin ISR A	M	12,75	3,18	97/135
1)Fonengin ISR I	M	13,51	3,84	59/135

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendi Barrieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790134. Fecha v.l.: 12/09/24

1)CL Bolsa Japón	V	10,31	11,47	8/22
1)CL Bolsa USA	V	17,01	11,80	65/88
1)CL Bolsas Europeas	V	10,12	7,79	51/119
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,51	3,75	14/91
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,85	-	
1)Laboral Kutxa Eurí Gar II	G	7,74	1,84	47/64
1)CL Bolsa Universal	V	11,45	11,54	74/263
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,57	2,05	113/140
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	6,08	3,65	75/135
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	9,28	2,24	63/95
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	7,21	5,83	110/191
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,90	3,37	20/95
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	21,74	8,94	48/76
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,98	2,70	20/64
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,09	6,13	188/263

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)J.L.K. Euribor Garantizado	G	6,30	2,03	39/64
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	11,11	1,96	43/64
1)Laboral Kutxa B.G.XXIV	G	6,08	2,21	31/64
1)Laboral Kutxa Kompromiso	R	7,73	6,66	83/191
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	12,11	1,86	63/91
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,56	1,71	21/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,62	1,68	22/31
1)J.L.K. RF Garant. XVIII FI	G	6,07	1,67	23/31
1)Laboral Kutxa RF Gar XVII	G	6,12	1,83	16/31
1)J.L.K. Mercados Emergentes	V	8,48	4,36	34/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,99	1,82	17/31
1)J.L.K. Selek Balance	R	6,21	4,45	142/191
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,50	2,16	5/31
1)J.L.K. Selek Base	M	7,30	3,45	84/135
1)Laboral Kutxa RF Gar XXI	G	10,91	2,24	2/31
1)J.L.K. Selek Extraplus	R	8,54	7,69	53/191
1)J.L.K. Selek Plus	R	7,77	6,07	103/191



Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact-candriam.com. Fecha v.l.: 13/09/24

1)Cand. Bd Euro Diversi C C*	F	987,55	2,15	51/91
1)Cand. Bds Conv Def C C*	F	132,64	3,22	2/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C*	F	210,90	2,88	51/78
1)Cand. Bds Em Debt LC C C*	F	93,89	2,07	25/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C*	F	1.241,14	5,84	10/30
1)Cand. Bds Eur. C C*	F	1.097,45	1,66	72/91
1)Cand. Bds Eur. Corp C C*	F	7.565,92	3,02	43/78
1)Cand. Bds Eur. Gov C C*	F	2.181,66	1,45	81/91
1)Cand. Bds Eur. HY C C*	F	1.345,24	4,45	21/51
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C*	F	7.605,32	1,30	84/91
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C*	F	2.107,96	2,26	95/140
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C*	F	133,01	1,95	73/95
1)Cand. Bds Gbl HY C C*	F	271,50	4,57	20/51
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C*	F	145,82	2,27	2/11
1)Cand. Bds Inter C C*	F	931,67	2,55	50/95
1)Cand. Bds Tot Ret C C*	I	139,68	1,36	27/36
1)Cand. Divers.Futures C C*	I	12.761,86	-5,90	35/36
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	324,89	4,48	3/3
1)Cand. Eq.L Biotech C C*	V	238,52	12,45	9/41
1)Cand. Eq.L Biotec C C*	V	216,88	11,06	19/41
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	929,49	8,70	5/50
1)Cand. Eq.L Emu Innovation*	V	134,35	3,74	45/46
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.957,90	0,63	109/111
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C*	V	143,79	-0,22	111/111
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C*	V	324,52	12,58	63/265
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech C C*	V	372,40	6,96	24/35
1)Cand. Indx Arbitrage C*	I	1.498,24	3,07	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C*	F	1.269,14	3,24	34/71
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	107,53	2,47	50/79
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C*	D	536,29	2,54	42/79
1)Cand. Monetaire SIC C*	D	1.097,08	2,71	27/79
1)Cand. Risk Arbitrage C*	I	2.605,50	3,86	1/1
1)Cand. Sust Bd Eur.Coc C C*	F	104,06	3,22	35/71
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh. T C C*	F	99,65	2,15	105/140
1)Cand. Sust Bd Eur. C C*	F	93,38	1,61	74/91
1)Cand. Sust Bd Global C C*	F	95,31	2,24	62/91
1)Cand. Sust Bd Gb HighYld C C*	F	114,52	3,63	33/55
1)Cand. Sust Def Asset All C C*	M	153,13	3,28	89/135
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	119,96	6,53	14/50
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	186,84	5,53	42/58
1)Cand. Sust Eq Europe CC*	V	28,35	5,51	83/115
1)Cand. Sust Eq World CC*	V	36,59	12,65	62/205
1)Cand. Sust Money M Eur C C*	D	1.160,48	2,63	33/71
1)Cleo Index Europe Eq C C*	F	271,33	8,55	46/111
1)Cleo Index Usa Eq C C*	F	647,14	17,06	26/88
1)NYLIM.GF US HYCor C C*	F	145,89	5,57	10/55
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C*	F	188,75	3,70	26/70
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C*	F	104,20	1,75	26/30
2)Cand. Bds EMs C C*	F	2.760,46	6,82	6/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C*	F	238,34	5,31	11/55
2)Cand. Bds Total Ret C C*	I	175,60	2,21	18/36
2)Cand. Eq.L Biotech C C*	V	930,08	12,11	13/41
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C*	V	290,56	14,31	5/41
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech C C*	V	411,17	6,60	25/35
2)Cand. Mon.Mkt Uhd C C*	D	605,79	3,26	7/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC*	F	111,49	4,23	17/36
2)Cleo Index USA Eq C C*	V	435,69	16,67	33/88
3)Cand. Sust Eq. Japan CC	V	3.292,00	0,93	13/21
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	2.148,75	4,64	2/1
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	246,15	3,31	3/5
2)NYLIM.GF US HYCor Bd C C*	F	146,14	4,65	19/50

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
EDM Gestión S.A.				
Castellana 78 28046 Madrid. Ricardo Vidal. Tfnos. 934160143. Email: rvi- dal@edm.es. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)JEDM Ahorro L	F	27,79	2,61	57/140
1)JEDM American Growth L €*	V	107,01	12,86	61/88
1)JEDM Cartera L*	X	2,21	5,37	82/174
1)JEDM Credit Portfolio L €*	F	100,40	5,04	15/51
1)JEDM Global Equi. Impact L*	V	86,22	12,56	64/263
1)JEDM International Equities*	V	21,16	10,30	95/263
1)JEDM Latin America L*	V	90,29	-9,66	1/7
1)JEDM Renta L	D	10,99	2,86	12/79
1)JEDM High Yield L*	F	103,32	3,77	31/51
1)JEDM Spanish Equity L*	V	144,90	6,22	60/76
1)JEDM Strategy L*	V	226,91	5,72	82/119
2)JEDM American Growth L S*	V	115,06	13,96	56/88
2)JEDM Credit Portfolio L S*	F	106,75	5,86	8/51

Fonditel Gestión SGIIC S.A.U.				
Pedro Texeira 8 37 28020 Madrid. Tfnos. 915982628. Fecha v.l.: 12/09/24				
1)Fonditel Bolsa Mundial	V	7,50	10,06	100/263
1)Fondit EURI Horizonte 2026	F	6,42	2,24	67/778
1)Fonditel Albatros	R	10,27	4,29	146/191
1)Fonditel Dinero	D	4,89	2,40	57/79
1)Fonditel Lince A	V	8,12	11,61	36/76
1)Fonditel RF Mix Internac.	M	8,01	2,76	114/135

GCO Gestión de Activos				
Cedazaros 9 Planta baja 28014 Madrid. Esther Luque Sánchez. Tfnos. 914328660. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)GCO Acciones	V	84,23	15,74	13/76
1)GCO Ahorro	F	23,50	2,80	38/140
1)GCO Bolsa USA	V	13,11	18,72	13/88
1)GCO Eurobolsa	V	9,26	8,86	10/49
1)GCO Global 50	R	10,81	8,49	31/191
1)GCO Internacional	V	17,08	14,53	32/263
1)GCO Mixto	M	11,02	5,61	81/35
1)GCO Renta Fija	F	8,65	2,19	50/91

Gesconsult				
Príncipe de Vergara 36 4º dcha. 28006 Madrid. Tfnos. 915774951. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)Evo Fondo Intel. RV	V	11,88	10,68	84/263
1)Evo Fondo Int. RF CP	D	10,39	2,89	8/79
1)Gesconsult Corto Plazo	D	741,86	3,05	4/79
1)Gesconsult Corto Plazo I	D	748,59	3,27	1/79
1)Gesconsult RV Eurozona	V	22,50	7,68	19/49
1)Gesconsult León VMF A	R	24,94	5,87	7/22
1)Gesconsult León VMF B	R	26,37	6,21	5/22
1)Gesconsult Oportunidad RF	F	10,45	6,24	7/14
1)Gesconsult RF Flexible	M	27,66	3,66	20/36
1)Gesconsult R.V. Iberia	V	57,15	6,02	61/76
1)Momento Europa	R	11,54	5,62	8/22

Gescooperativo S.A.				
Vérgen de los Peligros, 4 3 Planta 28013 Madrid. Ana Carilla Mateos. Tfnos. 915956915. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)Rur Deuda Sob Eur Car	F	666,24	2,52	69/140
1)Rur Deuda Sobe Euro Est	F	653,84	2,17	102/140
1)Rural Euro RV Cartera	V	833,68	6,97	28/49
1)Rural Ahorro Plus Cartera	F	7.454,66	2,54	63/140
1)Rural Ahorro Plus Est	F	7.288,75	2,25	97/140
1)Rural Multifondo 75 Car*	R	1.210,70	6,99	71/191
1)Rural Bolsa Garant. 2024*	G	738,48	-	
1)Rural Bolsa 2027 Garantía	G	309,01	5,14	3/64
1)Rural Bono High Yld Est*	F	321,16	3,95	29/51
1)Rural Bono High Yield Car**	F	343,07	4,83	17/51
1)Rural Bonos Corporat. Est	F	514,78	2,78	53/78
1)Rural Bonos Corpor. Cart.	F	537,86	3,36	31/78
1)Rural Emergentes RV Est*	V	758,94	5,09	27/58
1)Rural Emergnts RV Cart.*	V	837,64	6,43	15/58
1)Rural Euro RV Estandar	V	755,29	5,62	40/49
1)Rural Europa 2025 Gar.	G	319,73	2,40	25/64
1)Rural Europa 24 Gar.*	G	330,88	-	
1)Rural EEUU Bolsa Cartera	V	1.081,77	16,42	35/88
1)Rural EEUU Bolsa Estandar	V	1.053,43	14,95	47/88
1)Rural Futuro ISR Cart*	V	703,45	14,71	26/263
1)Rural Futuro ISR Est.*	V	638,17	13,29	53/263
1)Rural Garantizado Plus	G	317,13	3,93	7/64
1)Rural Garan. Bolsa Europea	G	335,23	2,69	21/64
1)Rural Garantía Nov. 2024	G	309,04	1,89	11/31
1)Rural Garantía Bolsa 2025	G	296,83	1,60	55/64
1)Rural Garantía 2026	G	303,68	1,87	14/31
1)Rural Gria Bol Abril 2026	G	316,58	3,46	10/64
1)Rural Gria. Octubre 2025	G	308,47	1,61	27/31
1)Rural Horizonte Garant.	G	295,18	2,18	3/31
1)Rural Horizonte 2028 Gara	G	290,98	2,80	1/31
1)Rural Impacto Gl. Cartera	V	367,04	11,08	4/26
1)Rural Impacto Global Std	V	353,23	9,80	6/26
1)Rural I Rentabilidad Gar.	G	308,17	1,48	28/31
1)Rural II Rentabilidad Gar	G	304,65	-	
1)Rural Mixto Int. 15	M	852,79	4,56	35/135
1)Rural Mixto Intern 30/50	R	1.541,84	9,10	16/191
1)Rural Mixto Intern. 25	M	995,61	5,85	6/135
1)Rural Mixto 15	M	791,90	2,62	30/36
1)Rural Mixto 25	M	873,27	2,97	29/36
1)Rural Multifondo 75 Est*	R	1.136,18	5,64	113/191
1)Rural Perfil Conservador*	M	747,46	3,81	61/135
1)Rural Perfil Decidido*	R	1.227,71	6,89	76/191
1)Rural Perfil Dinámico*	V	491,10	8,66	132/263

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Rural Perfil Dinámico Car*				
1)Rural Perfil Moderado*	R	352,75	4,54	138/191
1)Rural Perfil Moderado Car*	R	363,53	5,42	117/191
1)Rural Plan Inversión	M	340,68	3,85	58/135
1)Rural Rend Sost. Cart	F	8.161,08	3,08	20/140
1)Rural Rendimiento Sost Es	F	8.113,01	2,67	52/140
1)Rural Rendimiento 2025 G	G	307,96	1,63	26/31
1)Rural Renta Fija 1 Cart.	F	1.278,75	2,53	65/140
1)Rural R.F. Flexible Cart	F	1.297,71	2,84	32/140
1)Rural RF Internacional	F	583,61	3,37	19/95
1)Rural Renta Fija 1 Est	F	1.239,93	2,12	109/140
1)Rural Renta Fija Flexible	F	1.228,20	2,11	110/140
1)Rural Renta Fija S Cart.	F	914,14	3,52	17/91
1)Rural Renta Fija S Est	F	855,63	2,61	32/91
1)Rural RV España Cartera	V	826,69	14,53	21/76
1)Rural RV España Estandar	V	748,96	13,08	31/76
1)Rural RV Internaciona Est	V	1.140,64	18,33	11/263
1)Rural RV Internacional Car	V	1.258,97	19,85	4/263
1)Rural Sost. Conserv. Car.*	M	321,68	3,94	56/135
1)Rural Sost. Conserv Est*	M	311,57	3,35	86/135
1)Rural Sost. Decidido Car*	R	395,95	6,99	72/191
1)Rural Sost. Decidido Est.*	R	366,79	5,94	107/191
1)Rural Sostenible Mod Car*	R	336,82	5,11	128/191
1)Rural Sostenible Mod. Est*	R	322,76	4,23	150/191
1)Rural Tecnológico RV Car	V	1.268,86	20,57	3/35
1)Rural Tecnológico RV Est	V	1.149,61	19,05	4/35
1)Rural 2024 Garantía	G	310,85	2,16	6/31
1)Rural 2024 Gtia. Europa*	G	311,90	-	
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	297,79	1,87	46/64
1)Rural 2025 Gtia R. Fija	G	313,16	1,88	13/31
1)Rural 2027 Garantía	G	303,90	1,84	15/31
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	295,83	4,51	5/64
1)Rural 4 Garantía RF	G	293,18	2,12	7/31
1)Rural 5 Garantía RF	G	306,20	1,93	10/31

Gesiusri Asset Mgm.				
Rambla Catalunya, 38, 9ª Planta 08007 Barcelona. Tfnos. 932157270. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)Annualcycles Strategies A	X	19,23	4,15	112/174
1)Annualcycles Strategies C	X	19,30	4,60	101/174
1)Bowcapital Global Fund	X	7,68	7,62	36/174
1)Deep Value International	V	13,71	4,60	223/263
1)Fermion	X	1,01	1,63	160/174
1)Gesiusri Balanced Euro	R	24,92	5,36	119/191
1)Gesiusri Euro Equities	V	31,30	8,19	14/49
1)Gesiusri Health & Innov A	V	1,08	11,76	15/41
1)Gesiusri Health & Innov C	V	1,10	12,24	11/41
1)Gesiusri I2 Dev. Sost. ISR	M	8,84	2,21	119/135
1)Gesiusri Iurisfond	M	23,82	3,93	16/36
1)Gesiusri Mixto Intex.*	R	1,14	5,10	129/191
1)Gesiusri Mtg. Emerg Glob*	V	0,87	-3,09	57/58
1)Gesiusri Mtg. Fixed Inc*	F	12,99	2,48	75/140
1)Gesiusri Mtg. Int Glob A*	R	1,04	2,70	173/191
1)Gesiusri Mtg. Int Glob C*	R	1,05	3,18	169/191
1)Gesiusri Multi MV Capital*	R	1,02	-	
1)Gesiusri Patrimonial	X	20,09	4,39	105/174
1)Japan Deep Value	V	20,74	8,99	18/22
1)Magnus Intl Allocation FI	R	11,97	6,65	84/191
1)Occident Bolsa Española	V	40,18	15,89	12/76
1)Occident Bolsa Mundial	V	18,27	9,69	106/263
1)Occident Emergentes	V	10,07	3,42	42/58
1)Occident Patrimonio	X	16,71	5,32	86/174
1)Occident Renta Fija	F	11,63	2,41	83/140
1)Panda Agricultura&Water	V	14,97	6,83	1/4
1)PSN Multi. Int Calidad*	V	1,08	5,55	206/263
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	1,02	3,58	79/135
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,96	2,09	240/263
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	1,00	4,24	149/191
1)PSN Perfilados Bolsa Mund*	V	0,97	-	
1)PSN Perfilados Mixto Int.*	R	0,99	-	
1)PSN Perfilados RF Int.*	F	1,00	-	
1)Torsan Value	V	1,29	-0,72	248/263
1)Truval Value	V	1,16	14,38	34/263
1)Zenit Gestión	X	1,02	-	

G.I.I.C. Fineco				
Ercilla 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfnos. 944000300. Fecha v.l.: 11/09/24				
1)Financials Credit Fund B	F	12,35	5,05	12/14
1)Financials Credit Fund D	F	12,47	5,16	10/14
1)Financials Credit Fund N	F	12,56	5,23	9/14
1)Fon Fineco Base	D	984,13	2,55	39/79
1)Fon Fineco Euro Líder	O	16,68	4,63	2/5
1)Fon Fineco Patr. Global	R	21,48	4,53	139/191
1)Fon Fineco Gestión	X	22,24	2,89	143/174
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,98	3,09	137/174
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,95	2,16	155/174
1)Fon Fineco Interés I	F	14,24	2,77	40/140
1)Fon Fineco Inversión	X	16,36	2,83	146/174
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,97	2,66	46/95
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,23	2,59	60/140
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,72	2,81	36/140
1)Fon Fineco Valor	V	12,94	6,13	33/49
1)Millenium Fund	X	21,31	3,18	135/174
1)Multifondo América	V	31,98	10,56	73/88
1)Multifondo Europa	V	29,36	9,47	35/119

Fondo	Tipus	Valor liquidat euros mox. liquid.	Rendit. desde 29-12-13	Ranking en el año
GVC Gaeoso Gestión				
De Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfnos. 933662727. Web. www.gvcgao.es. Fecha v.l.: 13/09/24				
1)Acapital Fertility Geno.3*	V	13,45	-	
1)Financifond *	V	31,95	5,90	197/263
1)Fondguissona	M	14,46	4,02	15/36
1)Fondguissona Global Bolsa	X	29,97	3,57	126/174
1)Fonradar Internacional*	I	13,66	2,48	11/14
1)Fonsglobal Renta*	R	11,60	5,56	114/191
1)Fonsvlla-Real	X	6,25	-3,36	168/174
1)GVC Gaeoso Asian Fixed *	F	9,82	6,22	1/9
1)GVC Gaeoso BlueChips RFMI*	M	10,33	5,56	10/135
1)GVC Gaeoso BlueChips RVMi*	R	11,04	9,53	8/191
1)GVC Gaeoso Bolsalider	V	10,51	3,93	69/76
1)GVC Gaeoso Bona-Renda	R	15,77	7,92	46/191
1)GVC Gaeoso Constantifons	D	9,49	2,25	68/79
1)GVC Gaeoso Emergentfond*	V	210,41	3,39	43/58
1)GVC Gaeoso Europa	V	5,52	3,35	98/119
1)GVC Gaeoso Fdo. de Fondos*	V	18,24	4,64	222/263
1)GVC Gaeoso Fondo FT CP	D	1.395,70	2,10	75/79
1)GVC Gaeoso Col Europ Eq*	V	9,87	-2,03	113/119
1)GVC Gaeoso Global Eq D5*	V	12,67	2,37	238/263
1)GVC Gaeoso Japón	V	11,96	17,26	4/22
1)GVC Gaeoso Multig Equilib*	R	10,21	-	
1)GVC Gaeoso Multinacional	V	95,80	7,70	153/263
1)GVC Gaeoso Op Emp Inmob A	V	23,55	12,98	3/8
1)GVC Gaeoso Op Emp Inmob I	V	28,28	14,18	2/8
1)GVC Gaeoso Patrim A *	X	12,49	3,87	115/174
1)GVC Gaeoso Renta Fija	F	21,82	2,69	51/140
1)GVC Gaeoso Renta Valor*	M	115,67	3,73	19/36
1)GVC Gaeoso Ret Abs Clas I*	I	164,29	4,60	8/36
1)GVC Gaeoso RF Flexible	F	10,67	4,22	8/95
1)GVC Gaeoso RF Horiz. 2028	F	106,56	5,28	4/91
1)GVC Gaeoso Ret Absoluto*	I	156,22	4,16	9/23
1)GVC Gaeoso Small Caps*	V	14,41	-0,59	18/26
1)GVC Gaeoso Sostenible ISR	R	175,99	8,05	42/191
1)GVC Gaeoso 1K + RV	V	109,22	10,63	87/263
1)GVC Gaeoso IFT	V	15,09	12,92	18/35
1)GVC Gaeoso 300 P WorldW*	V	12,76	-5,48	1/17
1)GVC Gaeoso Crossover MB5*	V	11,22	3,48	233/263
1)GVC Gaeoso Crossover FQ 75 RVME*	R	11,40	4,26	13/22
1)GVCG Crossover Gov Mixt I*	R	10,71	2,57	176/191
1)GVCG Crossover Momen RFME*	R	10,18	3,58	163/191
1)GVCG Crossover SE 75 RVME*	R	11,15	-2,15	22/22
1)GVCG Crossover SO 50 RVME*	R	11,06	1,47	18/22
1)GVCGaeoso Mul. Crecimiento*	R	10,42	6,95	73/191
1)GVCGaeoso Gbl EqValuePlus*	V	8,50	-4,96	254/263
1)GVC Gaeoso Zebra US SM LP	V	102,71	-0,18	6/6
1)J.L.M. 93 Renta*	X	14,20	2,75	147/174
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,86	3,09	170/191
1)Tramontana R. A. Audaz	I	96,95	6,92	3/36
1)Value Minus Growth Mkneut	I	8,20	-9,71	11/13

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Gb Mlt Srt IncD(div)*	X	74,47	1,40	162/174
1)JPM Gb ShortDurBdAacc(hg)*	F	7,47	3,18	24/95
1)JPM Gb ShortDurBdAacc(hg)*	F	75,78	2,84	38/95
1)JPM Gb StratBd AAcc(hgd)*	F	95,36	3,49	18/95
1)JPM Gb StratBdD(P)AaccEURH*	F	75,19	2,90	35/95
1)JPM Gb Sust.Eq.A(Acc) EUR*	V	132,29	15,82	17/263
1)JPM Gb Value A (acc) EUR*	V	132,51	10,45	91/263
1)JPM Gb.C.Bd Fd D-A €(Hdg)*	F	12,95	3,93	20/78
1)JPM Gb.C.Bd Fd D-A €(Hdg)*	F	12,17	3,66	27/78
1)JPM GBHYCoBdMF ETF EURHd*	F	91,88	-1,04	51/51
1)JPM Gb Select Eq AaccEUR H*	V	122,97	13,80	47/263
1)JPM GIREnhIndEq A accEUR*	V	130,65	14,77	25/263
1)JPM GIREnhIndEq AaccEURH*	V	134,59	13,81	46/263
1)JPM GrSoCustBnd A Acc Eur*	F	104,75	3,26	22/95
1)JPM GrSoCustBnd A Acc Euh*	F	107,09	2,82	40/95
1)JPM GrSoCustBnd A Acc EUR hedg*	F	107,23	3,48	29/78
1)JPM Inc Fd A(divi)(hgd)*	F	53,09	0,55	86/95
1)JPM Inc Fd D(divi)(hgd)*	F	50,30	0,20	87/95
1)JPM Inc. Opp D(P)-Acc Hdg*	F	133,31	2,15	65/95
1)JPM Inc.Opp A(P)-Acc Hdg*	F	138,32	2,32	57/95
1)JPM Jap Eq Aacc EUR Hedg*	V	191,00	17,73	3/22
1)JPM Jap StrVal A-Acc Hdg*	V	229,47	18,60	1/22
1)JPM Jap StrVal D-Acc Hdg*	V	166,94	17,98	2/22
1)JPM Jap Sust Eq A-Acc EUR*	V	230,96	13,27	6/22
1)JPM Japan Eq DAcc(hgd)*	V	221,13	17,12	5/22
1)JPMJPfRshIndEqUETF EURHd*	V	33,39	12,88	60/88
1)JPM Manag.Reser.A-Acc Hdg*	D	8,363,48	2,74	12/15
1)JPM MdEstAfricaEQAacc EU*	V	116,00	8,42	6/58
1)JPM MM Alternat DAcc(hgd)*	I	92,34	0,53	31/36
1)JPM MM Alte.A-Acc EUR Hdg*	V	96,03	0,77	28/36
1)JPM Mid East Africa Emg *	V	108,39	6,85	10/58
1)JPM Total EmMktInc D(divi)*	V	64,33	0,70	52/58
1)JPM UnconBd Wperf EURHd*	F	106,88	2,97	32/95
1)JPM US Aggre Bd Aacc(hgd)*	F	77,44	3,58	14/16
1)JPM US Aggre Bd DAcc(hgd)*	F	74,67	3,40	16/16
1)JPM US Bond AAcc(hgd)*	F	96,58	3,55	15/16
1)JPM US Grwt D-Acc (Hdg)*	V	33,08	19,16	8/88
1)JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)*	V	37,71	19,87	4/88
1)JPM US HdgEq Eq. Aacc(Hdg)*	V	143,90	10,62	72/88
1)JPM US HghYldPbBdDvdy(h)*	F	48,13	1,07	47/51
1)JPM US HY PIs Bd Aacc-Hdg*	F	100,99	6,04	6/51
1)JPMUSRsEnhIdEqUcTSETFHsA*	V	45,71	17,50	21/88
1)JPM US Sel Eq AAcc(hgd)*	V	293,63	14,86	48/88
1)JPM US Sel Eq DAcc(hgd)*	V	268,14	14,43	52/88
1)JPM US Sel Eq PIsAacc(hg)*	V	29,54	19,45	7/88
1)JPM US Sel Eq PIsDacc(hg)*	V	25,07	18,82	11/88
1)JPM US ShtDurBd AAcc(hgd)*	F	71,99	3,10	9/13
1)JPM US ShtDurBd DAcc(hgd)*	F	69,14	2,88	11/13
1)JPM US Sm Comp AaccEURHdg*	V	115,32	0,78	5/6
1)JPM US Sust Eq A Acc EUR*	V	109,07	-	
1)JPM US Tec Aacc EUR hedg*	V	167,50	8,20	22/35
1)JPM US Val D Acc(Hgd)*	V	16,80	8,39	79/88
1)JPM US Value AAcc (hgd)*	V	19,26	9,00	77/88
1)JPMThe-GenThe A AccHdgEUR*	V	94,91	-1,86	36/41
1)JPM USD EmMktSovBd UE Euh*	F	90,04	3,60	20/30
2)JPM AC Asia Pac. ex Japan*	V	23,38	7,09	2/11
2)JPM AC Asia Pacific ex Ja*	V	21,98	5,71	5/11
2)JPM Arne Eq A-Acc USD*	V	57,14	17,75	17/88
2)JPM Arne Eq D-Acc USD*	V	47,64	17,13	25/88
2)JPM ASEAN Equity Aacc*	V	26,73	14,11	1/11
2)JPM ASEAN Equity Dacc*	V	22,09	13,49	2/11
2)JPM Asia Pacific Eq AAcc*	V	26,62	5,09	6/11
2)JPM Asia Pacific Eq D-Acc*	V	162,02	4,55	7/11
2)JPM BB USSmCapEq UETF 5Ac*	V	28,97	5,73	1/6
2)JPM BB USSmCapEq UETF 5D*	V	28,37	5,02	2/6
2)JP BBChAgB UCITS ETFUSDac*	F	100,32	4,48	5/9
2)JP BBChAgB UCITS ETFUSDd*	F	94,06	1,24	9/9
2)JPM BetaBulUS Eq UE-Acc*	V	52,27	16,00	18/88
2)JPM BetaBulUS Eq UE-Dis*	V	48,58	16,51	34/88
2)JPM BetaChAggBlnUcETF5Hd*	F	111,46	4,53	3/9
2)JPM BetaBulUS TreasBd UE*	F	104,76	4,00	2/13
2)JPM BetaBulUS TreasBd1-3UE*	F	111,19	3,62	4/13
2)JPM Carbt Gb Eq(CBI)ETF*	V	40,54	16,36	35/263
2)JPM China A-Acc USD*	V	33,62	-8,52	10/14
2)JPM China A-S Opp A - Acc*	V	18,40	-12,79	13/14
2)JPM China A Res. Enha Eq.*	V	15,72	-8,13	9/14
2)JPM China A Research Enha*	V	16,43	-7,03	8/14
2)JPM China Bd O A-Acc USD*	F	100,96	4,51	4/9
2)JPM China D-Acc USD*	V	35,88	-9,19	11/14
2)JPM Climate Ch SoilUSD (acc*)	V	34,12	14,77	2/26
2)JPM CTChinaEq UETF USD Acc*	V	22,62	0,66	1/14
2)JPM Em Mkts LcCurDbrt Dacc*	F	15,74	-0,41	30/30
2)JPM Em Mkts Opp AAcc*	V	293,49	3,99	38/58
2)JPM Em Mkts Opp D-Acc-USD*	V	123,90	3,43	41/58
2)JPM Em Mkts SmCap A(P)Aacc*	V	19,26	0,40	54/58
2)JPM Em Mkts SmCap D(P)Aacc*	V	16,50	-0,34	56/58
2)JPM Em MktsSustEqAcc(-)U*	V	106,34	1,68	49/58
2)JPM Em SocAdv A acc(USD)*	V	95,87	1,26	50/58
2)JPM Gb Aggregate Bd Aacc*	F	13,14	3,09	28/95
2)JPM Gb Aggregate Bd Dacc*	F	15,28	2,82	41/95
2)JPM Gb Bd Opp S A acc Usd*	F	106,07	3,52	17/95
2)JPM Gb ConsCons(USD)A-Acc*	F	215,52	3,23	1/18
2)JPM Gb ConsCons(USD)D-Acc*	F	193,24	2,87	3/18
2)JPM GBHYCoBdMF ETF USDa*	F	113,74	6,17	5/51

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
2)JPM Gb Inc Sust A hg acc*	V	110,76	7,84	148/263
2)JPM Gb Macro A-Acc*	I	161,86	3,15	5/13
2)JPM Gb Macro D-Acc*	I	148,87	2,82	6/13
2)JPM Gb Natural Res AAcc*	V	13,52	-3,21	2/3
2)JPM Gb Natural Res DAcc*	V	8,04	-3,87	3/3
2)JPM Gb ResEnhIdEq(ESG)UE*	V	49,33	15,57	20/263
2)JPM Gb ResEnhIdEq(ESGUED)*	V	47,35	14,64	28/263
2)JPM Gb Select Eq AAcc USD*	V	541,72	13,79	48/263
2)JPM Gb Select Eq DAcc USD*	V	462,46	13,18	54/263
2)JPM Gb Sust.Eq.D(Acc) USD*	V	19,64	14,40	33/263
2)JPM Gb. Value A (acc) USD*	V	120,47	9,81	104/263
2)JPM GbEmMkResEnhIdEqESG*	V	30,38	5,79	20/58
2)JPM GbEmMkResEnhIdEqESGD*	V	28,46	4,28	35/58
2)JPM GbHYCoBdMF ETF USDHs*	F	115,29	6,40	2/51
2)JPM GbHYCoBdMF ETF USDd*	F	105,85	-0,45	50/51
2)JPM GIEqMufAcUE -USD acc*	V	40,07	13,15	56/263
2)JPM Greater Ch A-Acc USD*	V	37,83	-2,27	4/14
2)JPM Greater Ch D-Acc USD*	V	49,53	-2,98	5/14
2)JPM GIREnhIndEq A AccUSD*	V	150,31	14,09	42/263
2)JPM GrSoCustBnd A Acc Usd*	F	115,40	2,66	45/95
2)JPM GrSoCustBnd A Acc USH*	F	111,39	3,75	14/95
2)JPM GSDCBS A acc USD*	F	109,07	4,38	12/78
2)JPM Inc.Opp.A(P)-Acc USD*	F	216,36	3,18	23/95
2)JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD*	F	117,79	3,00	30/95
2)JPM India A-Acc USD*	V	47,55	15,20	2/3
2)JPM India D-Acc USD*	V	83,32	14,57	3/3
2)JPM JPRESenhIdEqUcETF5d*	V	28,11	8,73	20/22
2)JPM JPRESenhIdEqUcETF5ac*	V	29,48	9,60	16/22
2)JPM Latin America Eq Aacc*	V	29,16	-13,56	4/7
2)JPM Latin America Eq DAcc*	V	38,33	-14,16	5/7
2)JPM Managed Res.A-acc-USD*	D	11,939,18	3,58	1/15
2)JPM MdEstAfricaEEOAacc US*	V	118,02	7,78	8/58
2)JPM SusInf A acc USD*	V	120,98	7,80	10/17
2)JPM US Bond A (acc) - USD*	F	248,25	4,48	8/16
2)JPM US Bond D (acc) - USD*	F	175,03	4,30	11/16
2)JPM US Dollar Mon.Mk AAcc*	D	116,38	3,32	6/15
2)JPM US HdEq Eq A-Acc*	V	295,60	13,99	55/88
2)JPM US HdEq Eq A - Acc*	V	167,04	11,60	66/88
2)JPM US SC Growth AAcc*	V	41,75	3,69	3/6
2)JPM US SC Growth DAcc*	V	25,03	3,14	4/6
2)JPM US Sust Eq AAcc USD*	V	127,68	17,87	15/88
2)JPM US Technology Aacc*	V	99,43	9,05	20/35
2)JPM US Technology Dacc*	V	11,62	8,29	21/35
2)JPM USD CorpBdResEnhIdD*	F	79,81	0,31	76/78
2)JPM USD CorpBdResEnhIdUE*	F	119,65	4,83	10/78
2)JPM USD EmMktSovBd UE USD*	F	83,52	0,44	29/30
2)JPM USD EM Sv Bd UcTs ETF*	F	106,11	4,59	16/30
2)JPM USD Liq LVNAV A-Acc*	D	11,280,67	3,24	8/15
2)JPM USD Liq LVNAV W-Acc*	D	11,468,02	3,52	2/15
2)JPM USD St MM VNAV A-Acc*	D	15,420,41	3,41	3/15
2)JPM USD St MM VNAV D-Acc*	D	11,540,97	3,34	5/15
2)JPM USD Tr. ONAV A Acc*	D	10,930,92	3,11	9/15
2)JPM USD Tr. ONAV W Acc*	D	10,701,83	3,40	4/15
2)JPM USDUltraSh Inc UE Dis*	F	101,34	0,02	12/13
2)JPM USDUltraSh Inc UE Acc*	F	116,06	4,05	1/13
2)JPMBeBuUS TrBd0-1y-USD acc*	F	111,82	3,44	6/13
2)JPMThe-GenThe A Acc USD*	V	100,65	-1,71	35/41
2)JPMUSRsEnhIdEqUcTSETF5D*	V	52,57	17,82	16/88
3)JPM JPRESenhId ESG JPY Ac*	V	4,116,31	11,22	10/22
4)JPM BetaBulUKGilt1-SynUE*	F	94,88	2,85	1/1
4)JPM GBP Liq LVNAV A-Acc	D	10,862,22	6,39	4/4
4)JPM GBP St MM VNAV A-Acc	D	16,409,82	6,47	1/4
4)JPM GBP St MM VNAV MorgAcc	D	10,877,37	6,44	2/4
4)JPM GBP UltraSh Inc UE Acc*	F	111,67	6,76	1/2
4)JPM GBP UltraSh Inc UE Dis*	F	100,95	2,76	2/2
4)JPMETFCIAV-BBuidl Tre bd *	F	78,11	7,03	1/16
5)JPM GbConvEU AccCHF hdg*	F	24,67	-4,11	18/18
5)JPM GbHYCoBdMF ETF CHFHa*	F	103,43	2,22	44/51
5)JPM GICorpBond A accCHFh*	F	97,88	0,72	74/78
5)JPM JPRESenhId ESG CHFAc*	V	31,29	10,13	12/22
5)JPMThe-GenThe A AccHdgCHF*	V	90,30	-4,58	37/41
5)JPMUSRsEnhIdEqUETF CHFHa*	V	51,00	14,05	54/88
6)JPM AUD Liq LVNAV A-Acc	D	13,017,28	1,04	1/1
6)JPM Gb Inc A AUD*	R	14,70	5,03	131/191

Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.
Pza. Euzkadi 5, Planta 2º 48009 Bilbao. Tfn. 943446067. Fecha v.l.: 12/09/24

1)K. Bolsa S&M Caps Euro *	V	7,83	1,95	17/20
1)Kutxabank Bolsa	V	23,29	14,14	26/76
1)Kutxabank Bolsa EEUU	V	14,16	11,30	68/88
1)Kutxabank Bolsa Tend. Car*	V	6,97	8,59	134/263
1)Kutxabank Bolsa Emergent.*	V	11,37	3,44	40/58
1)Kutxabank Bolsa Eurozona	V	7,48	4,88	44/49
1)Kutxabank Bolsa Intern.*	V	12,73	7,58	158/263
1)Kutxabank Bolsa Japon	V	6,07	10,48	11/22
1)Kutxabank Bolsa N Econ.	V	8,21	2,76	31/35
1)Kutxabank Bolsa Sectorial*	V	8,24	4,88	218/263
1)Kutxabank Bono	F	10,35	2,24	98/140
1)Kutxab G Activ Rdmtto Plus*	R	24,67	4,16	151/191
1)Kutxabank Dividendo	V	12,51	5,74	37/49
1)Kutxab G Activ Inv. Extr*	V	12,50	5,37	208/263
1)Kutxab G Activ Inv. Plus*	V	12,75	5,59	204/263
1)Kutxabank Fondo Solidario*	I	7,46	2,96	13/15

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Kutxab G Activa Patr. Ext*	M	10,11	2,84	112/135
1)Kutxabank G. Activa Inv.*	V	12,37	5,26	211/263
1)Kutxab G Activa Patr Plus*	M	10,24	2,98	106/135
1)Kutxabank G Activa PatrL*	M	10,01	2,74	115/135
1)Kutxab G Activa Rdmtto Ext*	R	24,34	4,02	154/191
1)Kutxabank G Activa Rdto.*	R	24,02	3,87	157/191
1)Kutxabank RF Corto	F	9,87	2,19	100/140
1)Kutxabank RF Empresas	D	7,04	2,52	45/79
1)K. RF Obj. Sost. Cl. Cart	F	6,34	1,67	71/91
1)Kutxabank RF Largo Plazo	F	973,21	2,53	37/91
1)K. RV Obj. Sost. Cl Cart.	V	6,71	5,20	214/263
1)Kutxabank RF Selec. Cart.	M	6,15	3,20	24/36
1)K. RF Obj. Sost. Cl. Est.	F	6,28	1,18	80/95
1)Kutxabank Renta Global*	M	20,86	3,00	105/135
1)K. RV Obj. Sost. Cl. Est.	V	6,59	4,21	229/263
1)K. RV Obj. Sost. Cl. Cart.	V	8,19	2,53	14/20
1)Kutxabank Bol Emerg. Cart*	V	12,13	4,26	36/58
1)Kutxabank Bol. Euroz. Car	V	7,98	5,71	38/49
1)Kutxabank Bol Int Cartera*	V	13,58	8,44	138/263
1)Kutxabank Bol Japon Cart.	V	6,48	11,39	9/22
1)Kutxabank Bol N Econ. Car	V	8,75	3,58	29/35
1)Kutxabank Bol Secto Cart*	V	8,79	5,72	202/263
1)Kutxabank Bolsa Cartera	V	24,84	15,05	19/76
1)Kutxabank Bolsa EEUU Cart	V	15,10	12,18	63/88
1)Kutxabank Bono Cartera	F	10,67	2,62	55/140
1)Kutxabank Dividendo Car	V	13,34	6,58	30/49
1)Kutxabank Monetario Ahorr	D	6,14	-	
1)Kutxabank Rent Global Car*	M	21,95	3,65	74/135

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Socially Respons SA	R	13,36	9,45	10/191
1)BB Socially Respons SHA	R	12,79	9,20	15/191
1)BB US Collection Hed. L	V	11,20	14,39	53/88
1)BB US Collection Hed. S	V	20,52	13,90	57/88
1)BB US Collection L	V	12,28	15,71	41/88
1)BB US Collection S	V	18,62	14,68	51/88
1)BB US Coupon Strgy LA	X	7,05	9,27	13/174
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,64	7,19	40/174
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,91	9,25	14/174
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,71	6,71	46/174
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,86	9,65	9/174
1)BB US Coupon Strgy SB	X	11,07	7,36	38/174
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	11,56	9,04	15/174
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	9,20	6,50	49/174
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,75	2,06	71/95
1)Ch Solidity & Return LB	F	10,68	1,93	25/36
1)Ch Solidity & Return LB	F	4,44	0,07	88/95
1)Ch Solidity & Return LB	I	8,41	0,65	30/36
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,04	5,19	26/58
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	19,29	4,80	31/58
1)Cha. Euro Bond L - B	F	5,57	0,20	89/91
1)Cha. Euro Bond S - B	F	10,39	0,10	90/91
1)Cha. Euro Income L - B	F	4,49	2,16	103/140
1)Cha. Euro Income S - B	F	8,59	1,05	130/140
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,24	7,60	53/119
1)Cha. European Eq. S Hedged	V	17,39	8,23	49/119
1)Cha Financial Eq Evo L	V	5,57	16,60	3/8
1)Cha Financial Eq Evo S	V	10,44	16,26	4/8
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	7,41	12,09	14/41
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	14,80	12,34	10/41
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	12,73	7,03	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	24,78	6,72	3/3
1)Cha. In.Income L A Units	F	5,01	1,69	3/9
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,57	0,64	6/9
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	4,79	1,10	81/95
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,58	2,27	61/95
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	5,10	1,02	83/95
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,87	2,13	66/95
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	9,46	0,85	84/95
1)Cha Int. Bond L A Units	F	5,79	2,48	53/95
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	9,34	1,02	82/95
1)Cha Int. Equity L	V	12,82	10,55	90/263
1)Cha Int. Equity S	V	16,11	10,89	81/263
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	5,96	1,69	2/9
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,22	0,52	7/9
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	10,29	1,52	5/9
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	8,10	0,50	9/9
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	11,21	2,31	59/95
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	12,03	10,41	101/263
1)Cha. Intern. Eq. S Hedged	V	23,00	10,92	80/263
1)Cha. Int.Income S A Units	F	9,70	1,54	4/9
1)Cha. Int.Income S B Units	F	8,86	0,51	8/9
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,96	2,29	91/140
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,74	2,23	99/140
1)Cha. Liquidity USD L	D	5,19	2,65	13/15
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,29	2,57	14/15
1)Cha. N.Arner. Eq. L Hedged	V	16,72	15,07	45/88
1)Cha. N.Arner. Eq. S Hedged	V	32,14	14,97	46/88
1)Cha. North American Eq. L	V	18,17	16,70	31/88
1)Cha. North American Eq. S	V	22,62	15,78	39/88
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	8,05	8,58	6/11
1)Cha. Pacific Eq. S Hedged	V	15,41	9,21	3/11
1)Cha Technology Eq Evo L	V	11,13	17,69	9/35
1)Cha Technology Eq Evo S	V	25,56	17,28	13/35
1)Challenge Energy Eq Evo L	V	7,84	4,09	1/6
1)Challenge Energy Eq Evo S	V	14,65	3,80	2/6
1)Challenge Euro Bond L	F	9,13	1,52	78/91
1)Challenge Euro Bond S	F	15,69	1,38	83/91
1)Challenge Euro Income L	F	7,01	2,22	48/91
1)Challenge Euro Income S	F	12,16	2,06	56/91
1)Challenge European Eq. L	V	6,71	7,95	50/119
1)Challenge European Eq. S	V	11,05	8,28	48/119
1)Challenge Germany Eq. L	V	7,14	4,71	2/6
1)Challenge Germany Eq. S	V	13,07	4,34	3/6
1)Challenge Italian Eq. L	V	6,58	12,73	2/2
1)Challenge Italian Eq. S	V	10,98	12,93	1/2
1)Challenge Pacific Eq. L	V	8,07	8,44	7/11
1)Challenge Pacific Eq. S	V	10,21	8,02	9/11
1)Challenge Spain Equity L	V	9,10	9,52	42/76
1)Challenge Spain Equity S	V	18,96	9,18	44/76
1)Gblt Eq Style Sel L	V	5,83	10,95	79/263
1)Gblt Eq Style Sel LH	V	5,82	10,43	92/263
1)Global Sustainab Bond LA	F	5,10	-	-
1)Global Sustainab Bond LB	F	5,07	-	-
1)Global Sustainab Bond LHA	F	5,11	-	-
1)Global Sustainab Bond LHB	F	5,08	-	-
1)Green Building Evo LA	V	5,38	-	-
1)Green Building Evo LB	V	5,36	-	-
1)Green Building Evo LHA	V	5,39	-	-
1)Green Building Evo LHB	V	5,39	-	-
Metagestión				
María de Molina 39 4º Izda 28006 Madrid. Alberto Robán. Tfn. 917816880. Fedu v.l.: 13/09/24				
1)Metavalor Internacional I	V	86,82	0,57	244/263

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Merta Finanzas A	V	78,84	16,66	2/8
1)Merta Finanzas I	V	85,46	18,56	1/8
1)Metavalor	V	662,60	0,88	72/76
1)Metavalor Dividendo	V	74,67	8,57	135/263
1)Metavalor Global	X	78,52	4,23	110/174
MFS Meridian Funds Sicav				
Paseo de la Castellana, 18, pl.7. 28046 Madrid. Email. mfsmeridiandclientservi- cio@mfs.com. Fedu v.l.: 13/09/24				
1)MFS Blended Res.Eu. Eq A1	V	31,89	10,19	24/119
1)MFS Continental Eur Eq A1	V	33,67	6,89	63/119
1)MFS Em Mkt Eq Rrch Fd AH1	V	8,00	4,71	32/58
1)MFS Euro Credit Fd A1EUR	F	10,63	4,01	18/78
1)MFS European Core Eq A1	V	53,49	6,13	77/119
1)MFS European Res.A1	V	51,48	8,88	43/119
1)MFS European Sm Co A1	V	80,88	10,58	4/20
1)MFS European Value A1	V	63,50	6,70	67/119
1)MFS Gb List Infra A1EUR	V	11,22	7,06	11/17
1)MFS Gb List Infra AH1EUR	V	11,36	5,87	13/17
1)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	14,08	19,83	5/263
1)MFS Gb Stratg Eq AH1 Acc	V	13,95	18,82	10/263
1)MFS Global Equity A1	V	49,18	7,45	164/263
1)MFS Global Equity Inc.AH1	V	15,89	11,43	75/263
1)MFS Global High Yield A1	F	23,59	6,31	4/51
1)MFS Global Opp. Bd Fd AH1	F	9,82	2,83	39/95
1)MFS Global Tot Ret A1	I	26,75	7,04	2/36
1)MFS M F Gb N Disc Fd AH1	V	9,64	4,22	4/7
1)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	11,43	5,35	2/7
1)MFS Managed Wealth AH1	X	9,06	5,96	64/174
1)MFS Merid Fd Ct Va Fd AH1	V	17,15	7,86	147/263
1)MFS Merid Fd US Gr Fd AH1	V	16,83	20,21	2/88
1)MFS PrudCap Fd AH1EUR C	R	12,03	3,62	162/191
2)MFS Asia Pac ex-Jap A1	V	32,27	6,34	3/11
2)MFS Em Mkt Eq Rrch Fd A1	V	8,58	5,63	22/58
2)MFS Em Mkts Dblt Lo Cur A1	F	13,83	1,56	27/30
2)MFS Emerging Mkt Eq A1	V	14,72	9,79	3/58
2)MFS Emerging Mkts Debt A1	F	42,41	7,28	5/30
2)MFS Gb Intr Val Fd A1USD	V	17,17	9,13	115/263
2)MFS Gb Listed Infra A1USD	V	11,59	7,01	12/17
2)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	14,84	19,92	3/263
2)MFS Global Conc.A1	V	70,86	4,82	219/263
2)MFS Global Credit A1	F	13,23	6,74	2/78
2)MFS Global Equity A1	V	85,87	7,45	162/263
2)MFS Global Equity Inc A1	V	19,03	12,42	66/263
2)MFS Global High Yld.A1	F	35,84	6,34	3/51
2)MFS Global Opp. Bd Fd A1	F	11,64	3,55	16/95
2)MFS Global Res. Foc A1	V	51,09	10,75	83/263
2)MFS Inflation-Adj Bond A1	F	16,24	4,28	1/11
2)MFS Japan Equity A1	V	14,51	9,37	17/22
2)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	10,48	5,24	3/7
2)MFS Managed Wealth A1	X	10,72	6,90	44/174
2)MFS Merid Fd Ct Va Fd A1	V	19,50	8,94	121/263
2)MFS Merid Fd US Gr Fd A1	V	18,76	21,32	1/88
2)MFS PrudCap Fd A1USD C	R	14,25	4,41	144/191
2)MFS Prudent With A1	R	22,54	3,39	166/191
2)MFS US Conc.Growth A1	V	42,84	9,37	76/88
2)MFS US Corporate Bond F	F	12,86	5,37	7/78
2)MFS US Gov Bond A1	F	17,74	4,12	13/16
2)MFS US Total Ret. Bd A1	F	19,11	4,71	5/16
2)MFS US Value A1	V	43,88	13,16	58/88
Mirabaud Asset Mgmtent (Europe) España				
www.mirabaud.com. Tfn. +41 58 816 20 20. Email. marketing@mirabaud.com. Fedu v.l.: 12/09/24				
1)Mir. - Disco. Euro. A EUR	V	173,77	12,26	2/20
2)Mir. - Conv.Bds Gl. A USD	F	158,46	-1,10	15/18
2)Mir. - Eq Asia ex Jap A	V	216,27	8,19	1/11
2)Mir. - Eq Glb Emrg Mkt A	V	122,11	8,33	7/58
2)Mir. - Eq Glb Focus A USD	V	175,98	13,67	50/263
2)Mir. - Gl.HgYld Bds A USD	F	148,28	4,90	16/51
2)Mir. - Gl.Strat Bd A USD	F	128,52	4,65	5/95
2)Mir. - Gl.Sh.D.A USD Acc	F	117,35	3,35	7/13
4)Mir. - Disc. Euro. Ex UK	V	225,05	13,01	1/20
5)Mir. - Eq Swiss Sm&Mid A	V	521,98	-0,55	2/2
Miralta Asset Management				
Manuel Gómez Moreno 2 Planta 17 A. 28020 España. Magdalena Cuello. Tfn. 91 788 29 01. Fedu v.l.: 13/09/24				
1)Miralta Narval Europa A	V	159,57	16,20	2/119
1)Miralta Pulsar CI A*	F	103,30	1,75	72/78
1)Miralta Pulsar CI B*	F	104,37	1,97	69/78
Mutuactivos S.A.				
Pº Castellana, 33 Edif.Fortuny (Mutuactivos) 28046 Madrid. Ricardo González Aranz. Tfn. 902553999. Fedu v.l.: 13/09/24				
1)Rural Selec. Conservadora	M	83,46	4,25	46/135
1)Mut. Subordinados IV	F	127,47	10,26	1/14
1)Mut. Valores Sm&Mid L	V	442,02	3,97	13/20
1)Mutafond. Bolsa Europea C	V	202,90	3,21	101/119
1)Mutua. Gest. Óptima Mod A*	I	160,37	1,84	12/14

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)MutuaFondo Bolsas Emerg L*	V	456,52	-	
1)MutuaFondo Bonos Finan L	F	161,41	4,45	1/1
1)MutuaFondo Bonos Sub V	F	122,59	7,12	2/14
1)MutuaFondo Corto Plazo A	F	145,22	3,01	23/140
1)MutuaFondo Crecimiento L	R	121,61	6,34	4/22
1)MutuaFondo Dru Española L	F	124,27	1,74	127/140
1)MutuaFondo Dinero L	D	109,82	2,61	34/79
1)MutuaFondo Dólar L*	F	142,16	-	
1)MutuaFondo Equilibrio A*	R	108,53	6,21	96/191
1)MutuaFondo Equilibrio L*	R	112,25	6,72	82/191
1)MutuaFondo España L	V	367,19	8,67	50/76
1)MutuaFondo Estrategia Gl.	I	126,49	3,99	14/21
1)MutuaFondo Evolución A*	M	102,76	4,34	41/135
1)MutuaFondo Evolución L*	M	106,77	4,85	28/135
1)MutuaFondo Flexibilidad A*	V	114,54	7,83	149/263
1)MutuaFondo Flexibilidad L*	V	119,89	8,36	141/263
1)MutuaFondo Fortaleza L	R	110,45	5,13	127/191
1)MutuaFondo L	F	37,76	3,78	12/91
1)MutuaFondo LP L	F	192,17	3,40	20/91
1)MutuaFondo Mixto Flexible	R	166,77	7,93	45/191
1)MutuaFondo Mixto Selec. C	M	117,39	6,09	7/36
1)MutuaFondo RF Flexible	M	111,32	6,14	6/36
1)MutuaFondo RF Flexible L	M	115,02	6,26	3/36
1)MutuaFondo RV EE.UU.	V	173,02	10,42	74/88
1)MutuaFondo RV Internac.	V	282,10	13,86	44/263
1)MutuaFondo Salud A	V	103,01	-	
1)MutuaFondo 2025 A	F	105,08	2,28	92/140
1)MutuaFondo Salud L	V	103,27	-	
1)MutuaFondo Tecnológico L	V	330,05	17,54	11/35
1)MutuaFondo 2025 II A	F	104,16	2,02	117/140
1)MutuaFondo Trans Emerget.	V	91,84	0,38	23/26
1)Patrimonio Global*	R	139,58	8,85	25/191
1)Polar Renta Fija L	F	148,41	5,98	3/91
Nevastar Finance Luxembourg S.A.				
Grand Rue 361-166 Luxembourg. Ignace Rotman. Tfn. +352 27 48 72 1. Fedu v.l.: 13/09/24				
1)NSF Climate Change+ A	V	2.422,35	-5,57	26/26
1)NSF Climate Change+ I	V	2.593,18	-5,19	25/26
1)NSF Convergence Tech A	V	1.048,27	2,54	32/35
1)NSF Wealth Defender Glb A	V	1.794,08	14,19	39/263
1)NSF Wealth Defender Glb I	V	1.364,64	14,62	29/263
Panza Capital, SGIC, S.A.				
Serrano 45 PL. 4º 28001 Madrid. Tfn. 911177600. Fedu v.l.: 13/09/24				
1)Panza Corto Plazo	D	15,80	2,48	49/79
1)Panza Inversiones	V	17,60	3,30	234/263
1)Panza Premium	V	16,83	5,05	217/263
1)Panza Valor	V	18,24	3,21	100/119
Renta-4 Gestora				
Pº de la Habana, 74, 2º Izda. 28036 Madrid. Rosa Maria Pérez. Tfn. 913848500.				
Fedu v.l.: 13/09/24				
1)Algar Global Fund	X	12,69	-0,84	165/174
1)Alhaja Invers. RV Mixto	R	13,36	3,76	158/191
1)Avantage Fund	X	24,37	9,75	7/174
1)Baftia Global R	V	10,31	-1,79	249/263
1)Blue Note Global Equity	V	18,22	6,96	174/263
1)Elgar Patrimonio Global*	X	9,55	3,70	120/174
1)Finacess Estrategia Div.	R	10,77	3,73	14/22
1)Finacess RF Corto Plazo	F	10,43	2,73	44/140
1)Fondocoyuntura*	X	321,64	6,19	59/174
1)Fondomar	R	12,78	0,44	19/22
1)Fondo Etico Educa 5.0	I	10,04	4,13	2/25
1)Global Allocation	X	36,44	3,90	142/174
1)Global Value Opp.*	X	1,22	4,33	106/174
1)ING Direct F.Naranja RF	F	13,35	3,12	19/140
1)Kenta Pagares Corp I	I	10,63	2,96	19/21
1)Kenta Pagares Corp. I	I	10,68	3,13	18/21
1)Marango Equity Fund	V	15,83	7,82	151/263
1)Millennial Fund	R	11,30	-0,14	181/191
1)Ohana Global Investments*	X	12,22	5,72	70/174
1)Patrisa	R	30,23	6,60	85/191
1)Penta Inversión B	I	12,65	1,51	14/14
1)Pentathlon	X	70,82	-0,44	164/174
1)Renta 4 Activos Globales	X	8,24	4,69	98/174
1)Renta 4 Bolsa España R	V	43,66	6,69	58/76
1)R4 Megat. Consumo	V	8,95	6,16	2/5
1)R4 Megat. Ariena Hidrogeno	V	9,32	-12,37	6/6
1)R4 Megat. Medio Ambiente	V	8,99	-0,42	24/26
1)R4 Megat. Salud	V	13,08	9,55	29/61
1)R4 Megat. Tecnologia	V	11,73	6,60	26/35
1)Renta 4 EEUU Acciones R	V	12,59	13,10	59/88
1)Renta 4 Europa Acciones	V	23,80	5,07	89/119
1)Renta 4 Fuente Alta Ahorro	D	10,45	2,41	56/79
1)Renta 4 Global Acciones R	V	17,84	4,35	227/263
1)Renta 4 Global Dynamic	X	10,96	2,49	150/174
1)Renta 4 Latinoamérica	V	33,82	-12,99	3/7
1)Renta 4 Mult. Fractal Gb*	X	8,93	2,66	148/174
1)Renta 4 Nexus	X	15,81	3,28	132/174
1)Renta 4 Pegasus	I	16,26	3,10	7/10
1)Renta 4 Renta Fija	F	11,78	3,43	13/140
1)Renta 4 RF Mixto	M	16,19	1,46	34/40
1)Renta 4 RF 6 meses	D	12,15	2,73	24/79
1)Renta 4 Small Caps Euro	V	10,63	-7,08	20/20
1)Renta 4 Valor Relativo	I	15,08	3,50	5/10
1)R4 Seleccion. Conservadora*	M	10,49	3,67	72/135
1)Renta 4 Wertefinder	X	21,28	-1,61	167/174
1)R4 Multig/Andromeda*	X	11,42	-5,38	170/174

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1) Sab.Selec.Epsilon-Cart.*	I	20,87	9,71	7/21
1) Sab.Selec.Epsilon-Empresa*	I	20,87	9,47	10/21
1) Sab.Selec.Epsilon-Plus*	I	20,46	9,47	9/21
1) Sab.Selec.Epsilon-Premier*	I	21,16	9,67	8/21
1) Sab.Selec.Epsilon-Pyme*	I	20,45	9,28	11/21

Sabadell Asset Management Luxembourg Del Sena 12 PNE Can Sant Joan 981745. Cugat del Valles. info@bancahsabadell.com. Tfnos. 902323555. Fecha v.l.: 09/09/24				
1) SabFunds Capital Apprec.2	R	940,83	4,57	137/191
1) SabFunds Capital Apprec.3	R	14,02	5,26	123/191
2) Sab.Balanced Alloc. 40*	R	121,58	-	
2) Sab.US Core Equity*	V	175,12	-	

Santander Asset Management Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 12/09/24				
1) Aurum Renta Variable	V	26,59	19,21	8/263
1) Fonemporium*	M	21,55	1,77	123/135
1) Invesactivo Confianza*	M	15,85	2,60	31/36
1) Sant. Acciones Esp. A	V	24,87	8,52	51/76
1) Sant. Acciones Esp. B	V	28,19	8,78	49/76
1) Sant. Acciones Esp. C	V	27,97	9,05	45/76
1) Sant. Acciones Euro	V	4,80	5,84	35/49
1) Sant. Acciones Latinoam	V	21,27	-16,49	7/7
1) Sant. Dividendo Europa A	V	11,38	6,97	61/119
1) Sant. Dividendo Europa B	V	12,05	7,35	55/119
1) Sant. Eurocrédito	F	99,49	2,37	64/78
1) Sant. Future Wealth*	V	125,70	5,78	200/263
1) Sant. GB Creimiento AI*	M	107,90	3,68	70/135
1) Sant. GB Creimiento S*	M	109,74	3,68	69/135
1) Sant. GB Decidido AI*	V	240,65	7,61	156/263
1) Sant. GB Equilibrado AI*	R	150,47	5,20	126/191
1) Sant. GB Equilibrado S*	R	152,86	5,20	125/191
1) Sant. Gest Dinam Alternat*	I	69,33	2,16	21/36
1) Sant. Índice España B	V	142,99	15,38	17/76
1) Sant. Índice España I	V	157,50	16,09	10/76
1) Sant. Índice Euro B	V	265,50	10,55	3/49
1) Sant. Índice Euro Clase I	V	290,40	11,24	2/49
1) Sant. Ind. España Openbank	V	141,43	15,45	15/76
1) Sant. PB Aggressive Port*	V	349,05	7,12	171/263
1) Sant. PB Balanced Port*	R	10,60	4,60	136/191
1) Sant. PB Dynamic Port*	R	123,83	5,72	111/191
1) Sant. PB Moderate Port*	M	104,98	3,77	65/135
1) Sant. PB System Balanced*	I	95,48	3,89	11/23
1) Sant. PB System Dynamic*	I	119,18	1,66	13/14
1) Sant. Rendimiento B	D	91,27	2,32	64/79
1) Sant. Rendimiento Clase A	D	85,55	2,14	73/79
1) Sant. Rendimiento Clase C	D	91,25	2,46	51/79
1) Sant. Renta Fija A	F	888,26	1,51	80/91
1) Sant. Renta Fija B	F	941,95	1,73	69/91
1) Sant. Renta Fija C	F	1.009,03	1,87	62/91
1) Sant. Renta Fija I	F	1.037,85	2,05	57/91
1) Sant. Renta Fija Privada	F	98,67	1,97	68/78
1) Sant. Resp. Solidario A	I	133,70	2,02	15/15
1) Sant. RF Convertibles	F	967,86	1,44	5/18
1) Sant. Sel. RV Asia*	V	290,65	3,76	10/11
1) Sant. Sel. RV Norteamérica*	V	130,33	11,47	67/88
1) Sant. Seleccion. RV Emerger*	V	123,24	5,61	23/58
1) Sant. Small Caps España	V	290,72	7,88	54/76
1) Sant. Small Caps Europa	V	138,52	-2,63	19/20
1) Sant. Sostenible RF Ahorr	F	94,89	2,34	89/140
1) Sant. Sost. Crecimiento I	I	100,47	0,86	23/23
1) Sant. Sost. Evolución	I	104,62	0,41	5/5
1) SPB RF Ahorro A	F	9,88	2,69	49/140
1) SPB RF Ahorro I	F	10,17	3,24	17/140

Santander SICAV Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. cantanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 12/09/24				
1) Sant. Active Portfolio LAE	M	136,37	3,25	91/135
1) Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,60	2,38	62/78
1) Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	90,32	2,38	63/78
1) Sant. AM Euro Corp Bond B	F	9,22	2,57	58/78
1) Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	92,33	2,56	59/78
1) Sant. Corp. Coupon CDE	F	114,22	2,27	66/78
1) Sant. Euro Equity A	V	207,73	6,05	34/49
1) Sant. Euro Equity B	V	153,82	6,42	31/49
1) Sant. European Dividend A	V	6,84	6,69	68/119
1) Sant. European Dividend B	V	7,86	7,07	59/119
1) Sant. Latin Am. Corp. A	F	221,38	7,10	1/78
2) Sant. Active Portfolio 1A	M	116,46	2,90	108/135
2) Sant. Active Portfolio 1B	M	125,74	3,26	90/135
2) Sant. Corp. Coupon AD	F	97,30	1,55	73/78
2) Sant. Corp. Coupon CD	F	101,85	1,92	70/78
2) Sant. European Dividend AU	V	168,62	6,33	73/119
2) Sant. GO North America C-A	V	22,59	3,08	86/88
2) Sant. GO North America C-B	V	26,26	3,59	85/88
2) Sant. Lat Am. Corp. Bond AD	F	75,06	3,31	33/78
2) Sant. Short Durat. Dollar A	F	27.096,26	3,48	5/13
2) Sant. Short Durat. Dollar B	F	30.067,35	3,69	3/13

Singular Asset Management SGIC Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jimenez. Tfnos. 910621500. Fecha v.l.: 13/09/24				
1) Alma V FIL A*	F	108,88	-	
1) Alma V FIL I*	F	108,88	-	
1) Belgravia Delta A	I	7,79	-3,87	34/36
1) Belgravia Epsilon A	I	2.360,06	-2,44	33/36
1) Belgravia Epsilon Z	I	2.402,34	-2,10	32/36
1) Belgravia V Strategy A	V	12,37	-0,32	112/119
1) Belgravia V Strategy Z	V	12,45	0,21	110/119
1) Gamma Global A	X	11,78	4,66	100/174
1) Gamma Global Z	X	11,84	4,85	94/174
1) Global Div. Fund*	V	6,35	-0,52	247/263
1) Global Value Selection*	X	7,21	3,32	129/174
1) Kappa*	R	10,30	3,53	164/191
1) Lambda Universal*	X	10,98	14,05	2/174
1) Megatendencias A*	V	87,80	4,70	220/263
1) Megatendencias Z*	V	90,26	5,11	216/263
1) Multiactivos 20 A*	M	10,20	3,18	98/135
1) Multiactivos 100, A*	V	14,26	7,17	169/263
1) Multiactivos 100, Z*	V	14,34	-	
1) Multiactivos 40 A*	R	10,86	4,27	148/191
1) Multiactivos 40 Z*	R	10,95	4,51	141/191
1) Multiactivos 60 A*	R	11,97	5,65	112/191
1) Multiactivos 60 Z*	R	12,08	5,91	108/191
1) Multiactivos 80 A*	V	13,21	6,87	177/263
1) Principium A	X	16,22	3,30	130/174
1) Principium Z	X	16,74	3,59	125/174
1) RHO Selección A*	X	11,01	8,78	18/174
1) RHO Selección B*	X	10,96	8,64	19/174
1) RHO Selección C*	X	10,90	8,32	25/174
1) Sigma I A	V	13,86	5,90	196/263
1) Sigma I Z	V	13,96	6,28	185/263
1) SWM España GA A	V	18,46	14,42	24/76
1) SWM España GA Z	V	19,53	15,15	18/76
1) SWM Estrategia RV A	V	5,78	8,08	145/263
1) SWM Estrategia RV Z	V	5,93	8,49	136/263
1) SWM Global Flexible I*	X	35,35	3,61	123/174
1) SWM Global Flexible A*	X	33,29	3,29	131/174
1) SWM Global Flexible Z*	X	37,48	3,61	124/174
1) SWM RF Flexible A	F	6,53	2,76	42/95
1) SWM RF Flexible Z	F	6,63	2,93	34/95

Solventis Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfnos. 917932970. Web. www.solventis.es. Fecha v.l.: 13/09/24				
1) SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,44	1,81	126/140
1) SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,47	1,95	120/140
1) SWM RF Objet 2025 II FI A	F	10,35	2,16	104/140
1) SWM RF Objet 2025 II FI Z	F	10,38	2,30	90/140
1) SWM RF Objetivo 2026 A	I	6,61	0,69	29/36
1) SWM RF Objetivo 2026 Z	I	6,61	-	
1) SWM Valor A	F	6,18	2,34	88/140
1) SWM Valor Z	F	6,48	2,48	73/140

Solventis Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfnos. 917932970. Web. www.solventis.es. Fecha v.l.: 13/09/24				
1) Altair EU Opp A	V	17,14	6,57	70/119
1) Altair EU Opp D	V	135,12	6,20	75/119
1) Altair EU Opp L	V	141,99	6,83	65/119
1) Altair Inv. II A	X	1,18	4,58	102/174
1) Altair Inv. II D	X	113,70	4,69	97/174
1) Altair Inv. II L	X	119,49	5,32	87/174
1) Altair Patrim. II A	M	1,09	4,17	50/135
1) Altair Patrim. II D	M	106,10	4,25	45/135
1) Altair Patrim. II L	M	108,92	4,58	33/135
1) Altair Ret. Abs. A	I	9,28	2,00	23/36
1) Altair Ret. Abs. D	I	87,71	1,96	24/36
1) Altair Ret. Abs. L	I	89,29	2,18	20/36
1) Global Mix Fund*	R	11,28	2,91	172/191
1) SOLF II BB; FIL*	I	1.070,98	3,34	17/21
1) SOLF II INST., FIL*	I	1.087,77	3,91	15/21
1) SOLF II PC, FIL*	I	1.087,13	3,89	16/21
1) Solventis Atenea GD*	D	10,46	2,52	43/79
1) Solventis Atenea RI*	D	10,45	2,43	54/79
1) Solventis Aura Iber.Eq. R	V	14,89	14,52	22/76
1) Solventis Aura Iber.Eq. GD	V	14,98	14,78	20/76
1) Solventis Cronos GD*	F	10,48	2,71	44/95
1) Solventis Cronos R,*	F	10,39	2,42	54/95
1) Spanish Direct Leasing BP*	I	1.231,50	-4,18	21/21
1) Spanish Direct Leasing I*	I	1.228,77	-4,01	20/21
1) Solventis EOS RV GD	V	10,49	11,18	76/263
1) Solventis Eos RV R	V	10,40	10,78	82/263
1) Solventis Eos, Sicav	V	22,39	9,84	27/119
1) Solventis Hércules GD*	M	11,12	3,09	101/135
1) Solventis Hércules R*	M	11,02	2,76	113/135
1) Solventis Horizon.2026 GD*	F	10,87	3,09	23/91
1) Solventis Horizonte 2026R*	F	10,84	2,98	24/91
1) Solventis Lennix GD*	X	11,15	5,39	80/174
1) Solventis Lennix RI*	X	11,06	4,68	99/174
1) Solventis Zeus GD*	X	10,38	4,54	103/174
1) Solventis Zeus R,*	X	10,24	4,09	113/174
1) Uve Equity Fund	V	93,38	-12,08	256/263

Trea Asset Management Ortega y Gasset 20 5º 28006 Madrid. www.tream.com. Tfnos. 914362825. Email. info@tream.com. Fecha v.l.: 13/09/24				
1) Alpha Investment FI*	R	10,70	8,18	40/191
1) Global Best Selection*	X	14,43	2,58	149/174
1) Trea Cajamar Ahorro*	F	10,68	3,76	4/140
1) Trea Cajamar Corto Plazo*	D	1.287,34	2,78	17/79
1) Trea Cajamar Crecimiento*	R	1.286,64	4,89	133/191
1) Trea Cajamar Flexible*	M	9,67	3,99	55/135
1) Trea Cajamar Gar 2025*	G	10,16	1,64	25/31
1) Trea Cajamar Gar. 2026*	G	10,36	-1,14	29/31
1) Trea Cajamar Hor 2025*	F	10,55	2,50	71/140
1) Trea Cajamar Horiz. 2027*	F	10,77	3,43	19/91
1) Trea Cajamar Ren Fija*	F	10,93	4,30	8/91
1) Trea Cajamar RV Europa S.*	V	11,57	6,16	76/119
1) Trea Cajamar RV Int.*	V	16,53	6,63	180/263
1) Trea Cajamar Vto 18 meses*	F	10,46	2,72	45/140
1) Trea Em Credit Opp.	F	121,48	7,31	4/30
1) Trea Global Flexible*	X	13,02	6,75	45/174
1) Trea Renta Fija*	F	107,31	4,36	7/91

UBS Wealth Management SGIC, SA Ayala 42 Planta 5º-A 28001 Madrid. Tfnos. +34 91 7915700. Fecha v.l.: 13/09/24				
1) Trea Renta Fija Ahorro*	F	1.949,65	3,50	10/140
1) Trea Renta Fija Mixta*	M	13,48	5,09	18/135
1) Valor Global FI*	X	9,56	3,01	140/174

UBS Wealth Management SGIC, SA Ayala 42 Planta 5º-A 28001 Madrid. Tfnos. +34 91 7915700. Fecha v.l.: 13/09/24				
1) UBS Corto Plazo A	F	13,68	2,61	56/140
1) UBS Duración 0-2 A	F	1.298,48	3,23	18/140
1) UBS Family Business A	V	8,90	7,59	157/263
1) UBS Premium Dinámico A*	R	14,24	9,58	7/191
1) UBS Premium Equilibrado A*	R	14,32	8,39	32/191
1) UBS Premium Moderado A*	M	10,17	5,55	11/135
1) UBS Hybrid & Subord Debt	F	12,86	5,12	11/14
1) UBS Renta Fija 0-5 A	F	1.090,52	4,09	10/95
1) Quantop*	X	10,85	3,73	119/174

Unigest SGIC				
Titán 8 2º Dcha 28045 Madrid. Tfnos. 915316523. Email. alejandra.fernandez@grupunicaja.es. Fecha v.l.: 12/09/24				
1) Lbk Rend. Garant II*	G	8,18	1,79	51/64
1) Lbk Rend. Garant III*	G	6,38	1,91	44/64
1) UJ. Bonos Global CL C	F	7,13	3,61	14/14
1) UJ. Gestión Prudente A*	I	6,80	3,82	10/36
1) UJ. Rta Variable USA C*	V	6,43	8,73	78/88
1) UJ. Solidario F.R. Madrid*	I	6,24	3,04	11/15
1) UJ. Solidario Fun Cantabr*	I	6,24	3,04	8/15
1) UJ. Solidario Fun Gastejar*	I	6,24	3,04	9/15
1) UJ. Solidario Fun Extremad*	I	6,24	3,04	10/15
1) UJ. Europa Dividendos CL A	V	7,54	13,56	10/119
1) UJ. Europa Dividendos CL B	V	6,69	8,99	42/119
1) UJ. Europa Dividendos CL C	V	7,72	14,41	4/119
1) UJ. Gestión Prudente B*	I	6,41	2,03	22/23
1) UJ. Gestión Prudente C*	I	6,95	4,30	8/23
1) UJ. Rta Variable USA A*	V	6,24	7,99	82/88
1) Unifond Ahorro A	F	9,88	2,25	96/140
1) Unifond Ahorro C	F	10,28	2,69	50/140
1) Unifond Ahorro P	F	10,36	2,52	68/140
1) Unifond Bonos Global A	F	6,75	2,90	36/95
1) Unifond Bonos Global B	F	6,42	1,40	77/95
1) Unifond Bonos Global R	F	6,78	2,12	69/95
1) Unifond Cap Financier A*	M	915,04	6,07	5/135
1) Unifond Cap Financier B*	F	823,75	6,07	8/14
1) Unifond Cap Financier C*	F	953,95	6,65	4/14
1) UJ. Cptal Financiero CL P*	F	963,94	6,40	5/14
1) UJ. Cptal Financiero CL R*	F	867,65	6,40	6/14
1) Unifond Cart. Dinám. A	V	11,89	12,37	68/263
1) Unifond Cart. Dinám. C	V	12,90	13,17	55/263
1) Unifond Cart. Dinám. I	V	12,95	13,11	57/263
1) Unifond Cart. Dinám. P	V	12,44	12,85	59/263
1) Unifond Cart. Conserv. A	M	7,06	4,47	39/135
1) Unifond Cart. Conserv. C	M	7,55	5,11	17/135
1) Unifond Cart. Conserv. I	M	7,59	5,06	20/135
1) Unifond Cart. Conserv. P	M	7,30	4,87	27/135
1) Unifond Cart. Mod. A	R	9,05	8,34	36/191
1) Unifond Cart. Mod. C	R	9,94	9,05	18/191
1) Unifond Cart. Mod. I	R	9,79	8,99	20/191
1) Unifond Cart. Mod. P	R	9,36	8,76	27/191
1) Unifond Conservador A*	I	6,14	3,05	8/10
1) Unifond Conservador C*	I	6,30	3,76	3/10
1) Unifond Consolidación*	R	5,95	2,42	177/191
1) Unifond Dinámico A*	I	8,07	7,84	2/5
1) Unifond Dinámico C*	I	8,42	8,65	1/5
1) Unifond Global A	X	7,17	5,34	84/174
1) Unifond Global C*	X	7,85	6,35	55/174
1) Unifond Global P*	X	8,05	5,97	63/174
1) Unifond Global Macro A	I	5,77	2,10	22/36
1) Unifond Global Macro P	I	5,90	2,42	17/36
1) Unifond Income A	F	5,86	3,85	12/36

DIRECTIVOS

“Soy yo mismo siempre, también como ejecutivo”

PATRICK GANTIER Director general de Diageo para el sur de Europa.

Isabel Vilches. Madrid

Patrick Gantier (Cholet, Francia, 1973) está encantado de vivir en Madrid. También su familia: “Es una gran ciudad, de los mejores destinos a los que nos hemos mudado. Nos gusta mucho su estilo de vida, el clima, excepto en julio y en agosto, porque es como estar dentro de un horno... Además, destacaría sobre todo lo eficiente que resulta todo aquí, especialmente si lo comparo con, por ejemplo, París o Londres. Vivo cerca del aeropuerto pero también del Liceo francés donde estudian mis hijos... Es un lugar fantástico para estar, sinceramente”, reconoce el director general de Diageo para el sur de Europa desde mayo de 2023, división que atiende al mercado francés, italiano, griego, portugués y por supuesto español con marcas como J&B, Johnnie Walker, Smirnoff, Baileys, Tequila Don Julio, Tanqueray o Guinness.

Experiencia internacional para compararla con el actual destino tiene: ha residido en París, Orleans, Hong Kong, Nueva York, Bratislava, Sídney y Singapur en sus 28 años de trayectoria profesional, como directivo en Mars –incluyendo el puesto de director general para la región de Asia, con 20 mercados a su cargo– o en Fromageries Bel, enfocado en la gestión de marcas y el desarrollo del talento en diferentes países. “Me considero un líder multicultural, pero no de esos que supervisa mercados desde lejos: he vivido junto a los clientes y consumidores, porque creo que ahí es donde obtienes las mejores ideas para el negocio”, alega el ejecutivo. Promesa cumplida, porque lo de viajar lo imaginó de adolescente: “Con 16 o 17 años [la misma edad de sus hijos hoy] me aseguré a mí mismo que descubriría el mundo. Quería encontrar un trabajo que me llevara a conocer diferentes regiones, que me permitiera experimentar culturas. Y estoy muy orgulloso de haberlo logrado y seguir haciéndolo”, revela.

¿Qué tal este primer año al frente, entre otros, de un país de bares (más de 270.000 según contabiliza el INE) y copas? Para la compañía, España está en el top 10 –“en el segmento de bebidas espirituosas, entre los cinco primeros”– y para la región que lidera supone un tercio de las ventas; además, sus operaciones y actividades de distribución y comercialización aportaron 642 millones de euros de valor añadido bruto al PIB español y apoyaron más de 20.000 empleos a tiempo completo en 2022. “Es desafiante.



Licenciado en Ciencias Políticas, Patrick Gantier lidera Diageo para el sur de Europa desde mayo de 2023.

Este año he aprendido mucho y obtenido también grandes logros. Realmente ha sido fascinante, porque no conocía la industria. No había trabajado con bebidas espirituosas, aunque siempre me han interesado, y he descubierto un sector con mucha gente apasionada”, confiesa el directivo.

Ganas de volver a Europa

Fue la propia compañía la que llamó a la puerta de Gantier, “sin cazatalentos de por medio. Llevaba en Mars 15 años, estábamos en Asia y mi esposa y yo queríamos volver a Europa, sobre todo desde el Covid, que fue muy duro pasarlo separados de nuestras familias. Lo tenía hablado con la empresa, pero los trámites iban muy lentos y me contactó Diageo. La decisión no fue nada fácil pero acepté”, resume.

“Me encanta la diversidad; las diferencias enriquecen nuestras decisiones y lo que hacemos”

“Soy un lector voraz; me ayuda mucho a desconectar. También juego al golf y paso tiempo con mi familia”

Si se tiene que definir como responsable de ahora 500 empleados, Gantier se considera auténtico: “Lo que ves es lo que soy. No hay nada falso, ni historias ocultas ni nada por el estilo. Soy yo mismo siempre, también como directivo”. Además, añade, que es “altamente colaborativo. Siempre he creído que cuando

contratas a las personas adecuadas puedes resolver los proyectos más complicados. Y me encanta la diversidad. Hoy en el equipo ejecutivo hay seis nacionalidades. Sí, hay diferencias culturales y no siempre es fácil, pero creo que enriquece nuestras decisiones y lo que hacemos”.

Para desconectar de la rutina, Gantier coge un libro. “Soy un lector voraz. Es una de las actividades que más me ayuda a evadirme. También juego un poco al golf y paso tiempo con mi familia, damos paseos en bicicleta o jugamos al pádel”.

En 10 años, se ve dentro de la empresa: “Solo he trabajado para tres compañías en mi vida. En unos años, me encantaría seguir en Diageo, liderando una de las grandes regiones, como Europa, Asia o América Latina, que mi mujer es brasileña y tengo una conexión especial con esa región”.

PARA DESCONECTAR



PAD London se celebra en Berkeley Square, del 8 al 13 de octubre.

ARTE

Este año, PAD London vuelve a su emblemático emplazamiento de Berkeley Square, en Londres, con una selección de primera categoría de obras de diseño histórico, diseño contemporáneo y joyería de colección. Del 8 al 13 de octubre, la que fuera la primera feria internacional dedicada al diseño en el Reino Unido, reúne en su en su XVI edición a 63 galerías de 16 países.

TEATRO

¿Qué pasaría si una persona, en el intento desesperado de salvar su matrimonio, se enamorara de otra? ¿Y si esa otra fuera alguien muy distante socialmente y con una forma de entender y vivir la vida totalmente opuesta? Esta es la premisa de *Un amor particular*, que se estrenó en el Teatre Condal de Barcelona el año pasado y que ahora llega al madrileño Teatro de la Latina a partir del 24 de septiembre.

CINE

El Ayuntamiento de Madrid presenta un mapa urbano con localizaciones madrileñas en el cine de Pedro Almodóvar. Recoge 272 de las 23 películas que el director ha rodado en la capital y se puede adquirir en la Librería Ocho y Medio o la tienda del Centro de Turismo de la Plaza Mayor. El recorrido pasa por el set de rodaje de *Pepi, Luci, Bom y otras chicas del montón*, *Madres paralelas* o *Todo sobre mi madre*.



En la plaza de las Comendadoras se rodó parte de *Madres paralelas*.

DIRECTIVOS

DEPORTE

El baloncesto español busca un récord de ingresos de 40 millones

LIGA ENDESA La ACB renueva patrocinios y confía en elevar un 11,5% la facturación.

Estela S. Mazo. Madrid

La liga española de baloncesto levanta el telón. La presentación ayer de la nueva temporada de la Liga Endesa da alas a un negocio que espera batir récords y alcanzar los 40,7 millones de facturación, esto es, un 11,5% más que la pasada campaña, cuando los ingresos de explotación sumaron 36,5 millones. Así figura en el presupuesto de la competición, al que ha tenido acceso EXPANSIÓN, que arranca con renovación de patrocinadores y con la bandera de que jugadores y espectadores sean los dos ejes de una liga que pone en valor el modelo de entretenimiento.

Si bien deportivamente la temporada 2024-25 comienza de forma oficial este fin de semana con la Supercopa Endesa de Murcia, continuando con el inicio de la Liga Endesa el 28 y 29 de septiembre, la campaña económica arrancó mucho antes. En realidad, nunca se ha parado en los despachos de la Asociación de Clubes de Baloncesto (ACB) que pilota Antonio Martín, donde se trabaja para reforzar las bases de la competición, en un contexto en el que cuenta con once patrocinadores. De ellos, se ha ampliado el acuerdo con Endesa, su *sponsor* principal, y con Toyota. Además, han entrado como proveedores Azulmarino y Wilson para una campaña en la que la liga también estrena balón.

● **Endesa.** La energética ha renovado sus contratos de patrocinio tanto con la ACB como con la Federación Española de Baloncesto (FEB) por al menos otras tres temporadas, hasta 2027, en lo que supondrá un récord de 16 años consecutivos. Por un lado, sigue dando nombre a las principales competiciones españolas –la Liga Endesa, la Liga Femenina Endesa, la Supercopa Endesa, la Supercopa LF Endesa, la Copa de la Reina LF Endesa– y continúa como patrocinador principal de la Copa del Rey. Por otro, se refrenda como socio de la Selección española de baloncesto masculina y femenina en todas sus categorías y como apoyo al deporte base a través de la Minicopa Endesa y la Minicopa Femenina Endesa. Es la apuesta más longeva por todo un deporte, con cien millones desde 2011 tanto en términos de *fees* de patrocinio como en acciones de activación y ampliación, en una alianza que ha atravesado diversas etapas durante su historia, pasando del objetivo de reconocimiento de marca a un “patrocinio desde el propósito”.



Último partido de la pasada temporada de la Liga Endesa, que disputaron el Real Madrid y el UCAM Murcia.

Fiesta de presentación

La Liga Endesa 2024-25 se presentó ayer por la tarde en una fiesta en la sede de Endesa en Madrid como puesta en escena del ‘mix’ de deporte, entretenimiento y humor que quiere mostrar la competición de baloncesto española. Fueron protagonistas los jugadores de los equipos de la Liga Endesa, que se unieron a los conciertos de los artistas Coti y Barce, dos de los cabezas de cartel del Festival Jardín de las Delicias que tendrá lugar en Madrid los próximos viernes y sábado. Por la parte empresarial, la presentación de la nueva temporada de baloncesto contó con varios directivos, entre los que destaca el presidente del Consejo Superior de Deportes (CSD), José Manuel Rodríguez Uribe, o María Lacasa, directora general de Comunicación de Endesa, uno de los referentes en la alianza de la energética con la ACB.

● **Toyota.** Entró como socio en la temporada 2021-2022 en un primer año de asociación marcado por grandes hitos, como la reapertura de los pabellones a los aficionados tras la crisis de la Covid. Toyota no ha dudado en renovar por cuarta temporada consecutiva este acuerdo, que se revisa de forma anual. Es patrocinador y vehículo oficial de la ACB y de sus competiciones.

● **Azulmarino.** La ACB llegó este verano a un acuerdo con Azulmarino, red de agencias de viajes pertene-

ciente a World2Meet (W2M), nuevo proveedor oficial durante las próximas tres temporadas. W2M tendrá una presencia destacada en imagen, contenidos y activaciones en diferentes competiciones. Así, Úbico Sports, la división especializada en movilidad corporativa de entidades deportivas y clubes de W2M, gestionará sus desplazamientos, convirtiéndose en su agencia de viajes oficial y socio en todos sus eventos.

● **Wilson.** Relevo en el balón de las competiciones de la ACB: se despiden

Spalding, marca que había sido el proveedor oficial durante los últimos doce años, para dar entrada a Wilson, que llega al baloncesto profesional español por primera vez en sus 111 años de historia. Es también el proveedor de material de juego de la ACB, incluyendo la Liga Endesa, la Copa del Rey y la Supercopa Endesa, emulando a las grandes ligas del mundo, pues la multinacional americana es en la actualidad balón oficial de la NBA, la NCAA, la FIBA Basketball Champions League, y de otras competiciones deportivas de talla mundial como la NFL, Roland Garros, US Open de tenis o Premier Padel, entre otras.

Once patrocinadores

Junto a estas novedades, Movistar continúa como uno de los principales socios de la cartera de once *sponsors* de la competición en el rol de patrocinador y de socio audiovisual.

También sigue apostando por la competición Ionos –empresa alemana especializada en la digitalización de pymes–, que firmó el año pasado un acuerdo hasta al menos 2026 en el mismo rango que Toyota. Como proveedores, se mantienen Quirónsalud, Onebox, Transaher, Lotus y Renfe.

PISTAS



Vuelos con descuento al sudeste asiático

La Fiesta del Medio Otoño, también conocida como la Fiesta de la Luna, es una de las tradiciones culturales más conocidas en Asia oriental y el sudeste asiático. Para celebrarlo, la aerolínea Cathay Pacific ofrecerá durante todo el día hoy un descuento de 158 euros en sus vuelos con destino Hong Kong, China continental, Taiwán, Corea del Sur, Japón, Singapur, Vietnam, Camboya, Malasia, Indonesia y Tailandia.

Bea Lema, Premio Nacional del Cómic 2024

La autora Bea Lema fue galardonada ayer con el Premio Nacional del Cómic 2024, concedido por el Ministerio de Cultura. El jurado ha destacado su obra *El cuerpo de Cristo* (Astiberri), que trata sobre la relación de una madre y una hija, por “ser una obra innovadora, arriesgada en lo formal, con texturas y composiciones que trascienden las técnicas más utilizadas sin renunciar al uso del humor y a una mirada poética”.

Un aceite tributo al general Blake

Elaborado con aceitunas picual, manzanilla cacereña y arbequina recolectadas en su momento óptimo, la almazara Pago de Valdecuevas renueva la fórmula de su aceite de oliva virgen extra General Blake. También cambia su diseño, ahora más práctico y vanguardista. La nueva botella resalta el origen y la historia que se esconde detrás de este singular aceite, un homenaje a la batalla de Medina de Rioseco y al general español que lideró las tropas en Valdecuevas.

VIAJES

L'Observatoire, una obra de arte en movimiento

TREN El artista JR diseña un vagón para el Venice Simplon-Orient-Express.

Emelia Viaña. Madrid

L'Observatoire es una obra de arte en movimiento. Mejor dicho, lo será, ya que está previsto que eche a andar en marzo de 2025. Inspirado en los observatorios astronómicos y en los gabinetes de curiosidades de la Europa del Renacimiento, este vagón ha sido diseñado por JR, artista que traspasa los límites de la narración a través del arte.

El vagón, que se incorporará al recorrido que hace el tren Venice Simplon-Orient-Express, A Belmond Train, es una invitación a contemplar los impresionantes paisajes que atraviesa y los ricos interiores que despiertan la curiosidad y la sensación de asombro. Así, la marquetería, que JR ha reimaginado junto con Philippe Allemand, es quizá lo más especial de L'Observatoire, que suma un dormitorio, cuyas paredes están envueltas en cuero verde festoneado que se asemeja a hojas, con cama doble y bañera exenta; un cuarto de baño en verde Carrara; un salón con sofás hechos a medida y de disposición flexible; una biblioteca con libros de las editoriales Gallimard, Penguin y la colección Adelphi, así como una cuidada selección de vinos, y un salón de té escondido tras una puerta secreta. “Los impresionantes vagones art déco de Venice Simplon-Orient-Express, fabricados entre 1926 y 1949, volvieron a la vida en 1982 de la mano del empresario James Sherwood. Para restaurar los interiores, recurrió a artesanos como Bob Dunn, cuyo abuelo había trabajado en los trenes originales, y los maestros vidrieros de Lalique, que diseñó los icónicos paneles de cristal del vagón restaurante 4141”, explica Gary Franklin, vicepresidente de Trenes y Cruceros Belmond, que añade: “Cuando se construyeron estos hermosos vagones, viajar en tren era la nueva frontera, y esto se ha trasladado a la actualidad, recurriendo a diseñadores vanguardistas, como el experto en soplado de vidrio Nicolas Diverchy, que creó los espectaculares lavabos de cristal y los apliques de luz; Jérôme Clochard, que creó diseños en mosaico para reflejar los paisajes que pasan; y Philippe Allemand, que está detrás de la magnífica marquetería de los llamativos cabeceros”.

La cadena Belmond continuó con este espíritu pionero y por eso se de-



JR es un artista que traspasa los límites de la narración a través del arte.

Las paredes del dormitorio, envueltas en cuero verde festoneado que se asemeja a hojas.



El vagón dispone de una biblioteca con una cuidada selección de libros y vinos.



cidió restaurar un vagón original. “Quisimos ampliar los límites de lo que era posible y quién mejor que uno de los artistas más influyentes de nuestro tiempo, JR. El nuevo coche cama presenta un increíble nivel de detalle. Esta combinación y fusión de mundos es cada vez más importante, ya que los clientes buscan experiencias únicas, viajar por un mundo de descubrimientos, conocer nuevas culturas y destinos y evocar sus sentidos”, señala Franklin.

Además, se han añadido dos óculos en el techo del dormitorio y el salón de té para que los huéspedes contemplen el cielo mientras el tren

cruza Europa. “El objetivo es ofrecer experiencias extraordinarias que se distingan de lo ordinario. Estos proyectos, meticulosamente elaborados, ayudan a captar y atraer a nuevos públicos conectándolos con el mundo del arte”, afirma el directivo, que anima a los amantes del arte a alojarse en el vagón, pero no sólo a ellos. “Un viaje a bordo de L'Observatoire ofrece una experiencia gastronómica con todo incluido, una selección de vinos, servicio de mayordomo, cena privada en cabina, traslados desde y hacia el tren y servicios personalizados, además de algunos toques sorpresa adicionales de JR”.

COMIDAS DE NEGOCIOS

El asador favorito de Dabiz Muñoz

Marta Fernández Guadaño. Madrid

“Cocina tradicional vasca renovada”. Así se presenta este formato que se basa en “el recetario popular de las parrillas donostiaras a partir de una materia prima de temporada” de alta calidad. El Gran Asador Lecanda es un dirección que se ha convertido en fundamental entre la clientela empresarial madrileña desde la apertura de su primera sede hace apenas dos años.

Detrás está David Lecanda, un hostelero que ha capitaneado discretamente la construcción de un gran grupo de restauración en Madrid, con la marca El Pimiento Verde, a la que se suman otros conceptos a anotar como Flores de Alcachofa –en el número 40 de Castellana– y La Taberna del Pimiento Verde. Hace un par de años, dio un paso más en su formato de asador vasco para abrir El Gran Asador Lecanda, primero con una sede en Lagasca y, después, con otra dentro de La Finca Grand Café, el hub gastronómico inaugurado hace justo un año en la urbanización de lujo de Pozuelo de Alarcón.

Formato exitoso

No está mal tener como cliente al tres veces premiado como *Mejor Cocinero del Mundo* por *The Best Chef Awards*, dueño, además, del único triestrellado de Madrid –a su vez, cuarto mejor restaurante del ranking global *The World's 50 Best Restaurants*–. Dabiz Muñoz lo dejó claro anteayer en sus redes sociales: “Mi nuevo sitio favorito de los domingos”, escribió el cocinero madrileño con foto de la fachada de la sede de El Gran Asador Lecanda en Pozuelo. “*Kokotxas*, chuleta, patatas fritas, ensalada y pan recién hecho. ¡Espectacular todo!”, apuntó el dueño de DiverXO. Pueden decidir fiarse o

EL GRAN ASADOR LECANDA

- **Dónde:** Lagasca, 46. Madrid.
- **Web:** www.elgranasadorlecanda.com
- **Precio:** 70-150 euros.



Marmitako de bonito, uno de sus 'hits'.

no de Dabiz Muñoz, pero, ya con muchos fieles clientes, la propuesta de El Gran Asador Lecanda cumple con todo lo que puede llevar al éxito a un restaurante de un cierto nivel en una ciudad con tanta competencia como Madrid: una cocina tradicional hecha con mimo, que se aleja de cualquier estridencia moderna y que recurre a una materia prima con una calidad indiscutible, a lo que se suma la hospitalidad del equipo de David Lecanda.

La carta arranca con selección de embutidos, antes de pasar a Piquillos rellenos de bacalao y gambas, Legumbres a la brasa con bearnesa, huevo poché y velo de Joselito o Salpicón de bogavante. Un apartado se dedica a *Cuchara* y *guisos de siempre* como el ya famoso Marmitako Lecanda de bonito, la Fabada o los Callos. Los platos fuertes llegan con apartados de marisco y pescados como Rodaballo o Virrey a la parrilla, por donde pasan también carnes como varias opciones de chuletón o el Pollo coquelet.

El precio medio depende de la comanda de cada cliente pero puede calcularse entre 70 y 150 euros.



Sala de la sede de El Gran Asador Lecanda en la calle Lagasca de Madrid.

Opinión

Buscar el valor a través de los datos



Javier Rodríguez

Durante más de una década, la ecuación de *private equity* ha sido relativamente simple, en un contexto de tipos de interés bajos y capital barato. Esta conjunción de factores empujaba a un mercado de fusiones y adquisiciones dinámico, con valoraciones al alza al mismo tiempo que la oferta de activos en los que invertir seguía siendo limitada. Este escenario, sumado al fácil acceso a los mercados financieros, propiciaron beneficios históricos en la industria de inversión alternativa durante años.

Pero el clima económico ha cambiado esta ecuación de valor. Hemos asistido a tipos de interés en su nivel más alto en más de una década y niveles crecientes de incertidumbre en el mercado que empujaron a una ralentización en la industria de M&A, a medida que los compradores reevaluaban sus opciones y los vendedores recibían valoraciones por debajo de sus expectativas.

Este contexto plantea importantes retos a los gestores de *private equity*. Muchos tienen en cartera empresas que han perdido valor desde su adquisición y la volatilidad de las valoraciones también está creando problemas en el lado del comprador. Ante este escenario, la industria de inversiones alternativas está introduciendo formas innovadoras de incrementar el valor de sus activos y cuantificar el valor de sus activos a futuro, y todas ellas apuntan hacia una dirección: el uso de datos y la analítica como mecanismo fundamental para encontrar y liberar valor financiero.

Con el auge de la digitalización y el análisis de datos en los últimos años, contamos con una mayor capacidad analítica y disponemos de herramientas y tecnologías que permiten obtener información que antes estaba fuera de nuestro alcance. Es por ello por lo que los GP de *private equity* están integrando cada vez más los datos y el análisis para aumentar el valor financiero de sus activos y cuantificar el valor potencial de las posibles inversiones.

La primera palanca de valor a la que la mayoría de las firmas suelen recurrir tras realizar una adquisición es la reducción del riesgo del activo desde el punto de vista de la gobernanza o la regulación. También se suelen digitalizar los principales procesos administrativos, integrar sistemas y crear sinergias.

Sin embargo, aunque esto puede haber sido suficiente para impulsar las valoraciones en el mercado, crear valor hoy en día requiere acciones complejas, como transformar la cadena de valor, funciones de ingeniería, de diseño o conocimientos sectoriales específicos, y

los métodos que se han utilizado hasta el momento ya no son suficientes para alcanzar el tipo de múltiples buscados o el incremento de efectividad de las operaciones que mejore el margen del negocio. El sector se plantea un enfoque nuevo, centrado en utilizar la tecnología, datos y análisis, en lugar de las experiencias y opiniones subjetivas.

Información y oportunidades

El uso de este enfoque facilita la obtención de información y oportunidades a los gestores y los ejecutivos de las empresas, ya que la información puede circular de una manera más sencilla y rápida. Además, los resultados son explicables, coherentes y medibles, lo que genera más confianza en todos los responsables de la cadena de toma de decisiones.

Por el lado del comprador, los métodos más comunes para determinar el valor han consistido en recopilar las opiniones de antiguos profesionales y elaborar conclusiones extraídas de datos subjetivos. Un enfoque basado en datos implicaría la búsqueda de múltiples fuentes de datos disponibles públicamente para obtener una visión precisa de la estructura organizativa del objetivo de inversión, las capacidades de los empleados, la permanencia, la experiencia, la rotación y el enfoque.

En el lado de la venta, un planteamiento basado en datos permite cuantificar todo el valor potencial de la empresa. Combinar los detalles a nivel transaccional con análisis sofisticados podría generar oportunidades cuantificadas y priorizadas de creación de valor que apoyen a las valoraciones. Y, dado que los resultados se derivan de la tecnología y los datos, se puede generar verdadero conocimiento sobre los activos en un tiempo mucho menor al que se necesitaba anteriormente.

Lo que es, quizás, lo más importante, es que un enfoque basado en datos significa que los GP de *private equity* y los directivos de las empresas participadas pueden sopesar otras prioridades clave al margen de la mera rentabilidad del ebitda. Pueden valorar a través de una perspectiva de resiliencia, una perspectiva de sostenibilidad o sencillamente desde la perspectiva de cliente, por ejemplo, para asegurarse de que están tomando las mejores decisiones para sus inversores.

Al igual que hemos visto que en la última década el mercado de *private equity* ha cambiado debido al clima económico, la tecnología también ha experimentado avances que nos ofrecen la posibilidad de enfocar la industria de una manera innovadora y superar los desafíos que nos encontramos en el escenario económico actual.

Socio responsable de estrategia y creación de valor en KPMG

Google, Apple y el punto de inflexión antimonopolio



Rana Foroohar

Las últimas semanas se recordarán como un punto de inflexión histórico en los esfuerzos mundiales por regular la economía digital. Sólo en los últimos días, hemos asistido al inicio del tercer caso antimonopolio de Estados Unidos contra Google, así como a una sentencia del Tribunal de la UE contra Google y Apple.

Este verano, un juez federal dictaminó que el negocio de búsquedas de Google mantenía un monopolio ilegal, la Comisión Federal de Comercio (FTC) inició una investigación histórica sobre la discriminación digital de precios contra los particulares online, y la secretaria de Comercio norteamericana, Gina Raimondo, a menudo considerada uno de los miembros más favorables a las compañías de la Administración Biden, dio un contundente respaldo a la lucha contra el poder monopolístico en la Convención Nacional Demócrata.

A esto hay que añadir la ofensiva francesa contra el fundador de Telegram, Pavel Durov, y el apoyo de Taylor Swift a Kamala Harris en un post en el que repudia la desinformación en la red, después de que Donald Trump compartiese *deepfakes* realizados mediante inteligencia artificial en los que ella le apoyaba. Todo ello ha acaparado titulares en todo el mundo.

¿Cuál es el resultado? Aunque todavía se tardarán varios años en construir las estructuras regulatorias y las soluciones legislativas necesarias para poner realmente las plataformas digitales de nuevo al servicio del ciudadano medio, podemos declarar una cierta victoria narrativa sobre los argumentos esgrimidos desde la década de 1990 por las mayores plataformas tecnológicas para afianzar su poder. Por ejemplo, ahora ha quedado bastante claro que, no, las grandes tecnológicas no son de algún modo únicas entre las industrias y, por tanto, merecedoras de normas especiales. Y, sí, el comercio y la comunicación digitales deben seguir las mismas pautas que sus versiones físicas.

Este cambio filosófico comenzó con dos sentencias federales que declaraban a Google un monopolio ilegal. El tercer caso contra la empresa, que comenzó el pasado lunes, irá más allá, arrojando nueva luz sobre los entresijos de la publicidad online. Esto debería mostrar la asimetría de poder que existe entre Google y los creadores de contenidos y anunciantes, así como el modo en que el capitalismo de vigilancia en su conjunto ha creado las condiciones necesarias para que empresas de todo tipo discriminen mediante los algoritmos a sus propios clientes.

Tomemos el primer punto. La capacidad de vigilancia de Google sobre los editores y los anunciantes le permite ofrecer potencialmente tarifas publicitarias más bajas que las de los competidores con el fin de reforzar su propio negocio publicitario. Pero la vigilancia de Google va más allá de los propios anunciantes. Como intermediario digital puede recopilar información sobre casi todo lo que hacemos en Internet: trabajar, jugar, acceder a servicios públicos, hablar con nuestros médicos, nuestras familias y nuestros bancos, reservar vacaciones, comprar casas, cursar estudios.

Esa información puede luego ser utilizada por los

anunciantes para ofrecernos precios diferentes por los distintos productos y servicios. ¿Alguna vez ha tenido la impresión de que le cobran más por los hoteles porque es usted un viajero de negocios acostumbrado a pagar el precio máximo con una cuenta de gastos? Probablemente sea así y, si ese es el caso, es ilegal.

Discriminación de los algoritmos

En palabras de la FTC dentro de una reciente declaración con la que iniciaba una profunda investigación sobre la discriminación de los algoritmos de precios, aunque el uso transparente de información facilitada libremente para fijar el precio de productos y servicios es normal, “ahora la recopilación de datos se ha convertido en algo habitual en todos los dispositivos, desde los coches inteligentes a las aspiradoras robóticas, pasando por los teléfonos de nuestros bolsillos. Hoy en día, muchos consumidores no son conscientes de que sus dispositivos recopilan constantemente datos sobre ellos, y de que esos datos pueden utilizarse para cobrarles más dinero por productos y servicios. Una práctica ancestral de precios selectivos está dando paso a una nueva frontera de precios de vigilancia”.

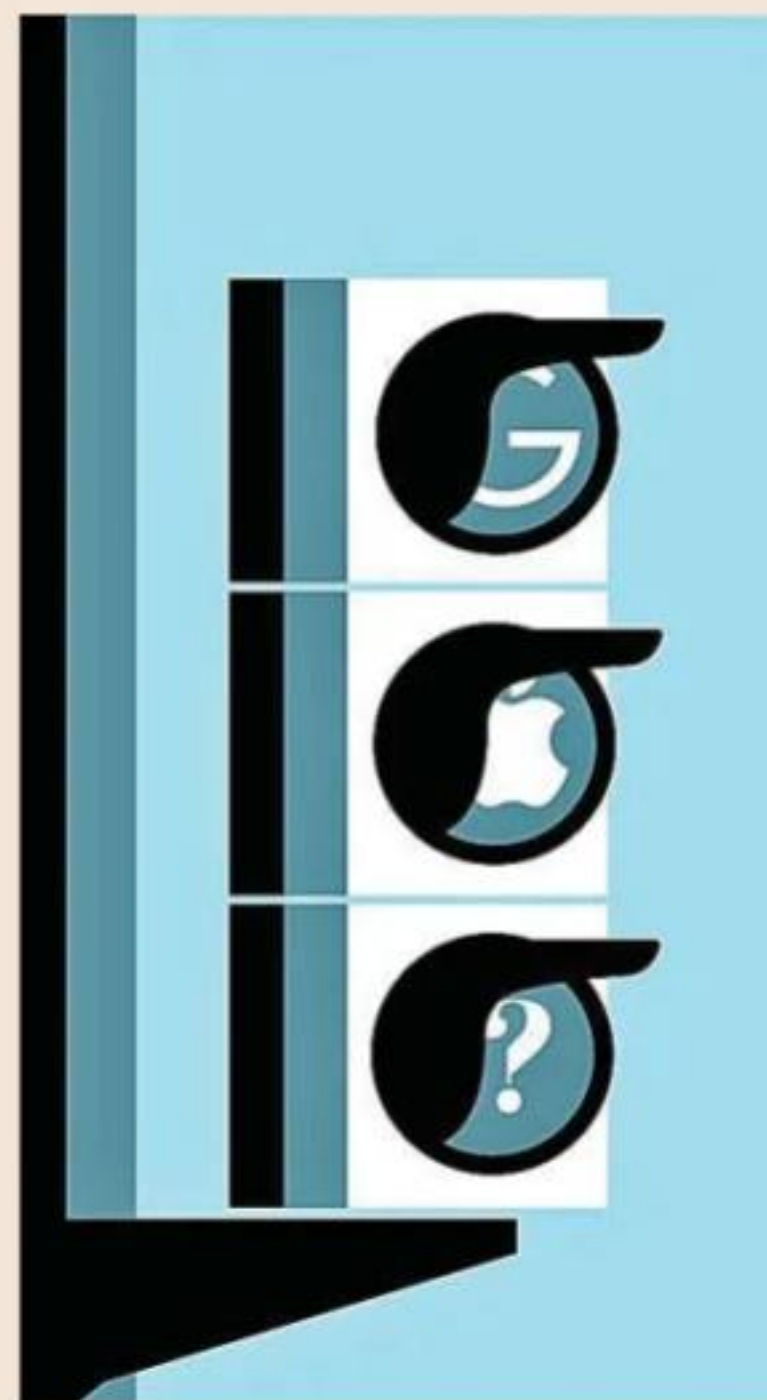
La nueva investigación coincide con varios casos del

Departamento de Justicia presentados por Jonathan Kanter, máximo responsable antimonopolio de Estados Unidos, que ha incoado un número récord de casos durante su mandato. Más importante que la amplitud es el enfoque. Su departamento se ha adelantado en cuestiones como la fijación de precios mediante algoritmos antes de que los actores privados pudieran acumular un corpus de victorias judiciales en tribunales inferiores que les dificultara hacerlo.

En 2022, Kanter puso en marcha lo que llama Proyecto Gretzky, que recibe su nombre del gran jugador de hockey sobre hielo Wayne Gretzky, porque, como él dice, “lo que hizo grande a Gretzky es que no patina hacia donde está el disco, sino hacia donde va”. Cuando se trata de grandes plataformas tecnológicas que pueden aprovechar el efecto de red para crear fosos competitivos en torno a áreas totalmente ajenas a sus propios sectores —como la sanidad, la alimentación, la automoción o la IA—, ese tipo de clarividencia es crucial.

Se tardarán años en declarar la victoria práctica mientras se desarrollan luchas en casos individuales sectores que van del comercio minorista a la agricultura, pasando por la vivienda o los seguros. Estas batallas se adaptarán a otros ámbitos políticos, como la reforma del sistema de comercio mundial y la adopción de nuevas normas de comercio digital, o cuestiones de seguridad nacional (el espionaje digital y los cuellos de botella son una gran preocupación para muchos gobiernos).

Aun así, el punto de inflexión está claro. Y aunque Harris ha simpatizado con Silicon Valley, sospecho que los esfuerzos regulatorios continuarán si gana, en parte por su preocupación por las libertades civiles y la discriminación. El modelo de negocio de las grandes tecnológicas ha permitido que las personas sean divididas y discriminadas de mil maneras. Esto está empezando a cambiar. A medida que entendamos a través de estos casos lo problemático que es el modelo, y de cuántas maneras se ven afectadas nuestras vidas, sospecho que las normas digitales finalmente se ajustarán a la realidad.



Para mejorar la productividad es esencial el debate profundo, la colaboración público-privada y crear amplios consensos políticos.

El reto de mejorar la productividad



José Luis Bonet

La productividad de una economía es determinante para su competitividad, así como para alcanzar a largo plazo un crecimiento sostenido y un progreso gradual en el nivel de renta y bienestar de las sociedades. Por tanto, el impulso de su mejora debería ser una de las prioridades fundamentales de la política económica.

La economía española sobresale en los últimos años entre las grandes economías europeas en lo que respecta a crecimiento del PIB y del empleo, con avances por encima de la media de la zona euro. Sin embargo, acumula décadas con una productividad en retroceso, y alejándose del promedio europeo y de los países más avanzados en la materia.

De acuerdo con la Fundación BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), la Productividad Total de los Factores (PTF) en España, principal indicador de la eficiencia con la que se utilizan los factores de producción para generar valor añadido, ha empeorado en los últimos años, contribuyendo con ello a alejarse aún más de las grandes economías del entorno europeo, así como de la estadounidense, economía referente en términos de productividad. Y ello se debe a que el modesto crecimiento de la productividad del trabajo no ha conseguido contrarrestar la evolución negativa de la productividad del capital.

Esta desventaja a nivel internacional en materia de productividad, reflejo de la ineficiencia de parte del

sistema productivo español, repercute negativamente en la capacidad competitiva de nuestro país.

No en vano, la competitividad y la productividad están estrechamente interrelacionadas y se refuerzan mutuamente. La productividad incide sobre la competitividad al influir en la eficiencia y los costes de producción, la capacidad de innovación y calidad, y el crecimiento económico y el desarrollo. Las empresas y las economías que logran aumentar su productividad están mejor posicionadas para prosperar en un entorno económico globalizado y competitivo. Al mismo tiempo, una competitividad mayor puede estimular la mejora continua de la productividad mediante la innovación, la búsqueda de la eficiencia y la necesidad de adaptación al cambiante entorno competitivo. Esta relación dinámica es clave para el éxito económico tanto a nivel empresarial como a nivel macroeconómico.

Contexto

Ambas magnitudes están influenciadas por una variedad de factores del contexto, tales como la calidad de la infraestructura, el nivel educativo de la fuerza laboral, el clima empresarial, la innovación tecnológica o las políticas gubernamentales, entre otros.

El Observatorio de la Productividad y la Competitividad en España identifica algunas de las circunstancias que han contribuido a la caída en los niveles de productividad de nuestro país durante la mayor parte del siglo XXI, al tiempo que la Unión Europea y Estados Unidos aumentaban su la eficiencia productiva. Entre las causas de nuestros problemas estructurales de productividad, señala los excesos de capacidad en activos inmobiliarios, la

ausencia de inversión en activos intangibles durante la primera década del siglo, el deficiente aprovechamiento de los avances educativos o el retraso

en las reformas estructurales pendientes para dinamizar los mercados y mejorar la asignación de los factores productivos.

También la escasa inversión en innovación, consecuencia de una I+D+i privada reducida y de una inversión pública insuficiente, está siendo un factor determinante de la debilidad de la productividad nacional. Según el Banco de España, entre 2000 y 2021 la ratio de gasto prome-

La escasa inversión en innovación está siendo un factor determinante de la débil productividad

diario en I+D+i sobre el PIB fue del 1,2%, por debajo de la media de la zona euro. A ello se añade un nivel de capital humano también inferior al de la Unión

Europea, con una tasa de abandono escolar históricamente alta. El Banco de España señala, asimismo, el reducido tamaño medio del tejido empresarial español –independientemente del sector– como otro de los elementos que inciden en la baja productividad agregada. Esto se debe no sólo a que la productividad tiende a aumentar con el tamaño empresarial, sino también a que el diferencial de productividad

más negativo con respecto a las equivalentes europeas se produce entre las empresas de menor dimensión.

Finalmente, el gasto público inadecuado en educación y formación, un acervo insuficiente de capital TIC, las deficiencias en el mercado laboral, o la mejorable calidad del entorno regulatorio, son también indudables factores que lastran el crecimiento de la productividad.

Motor fundamental

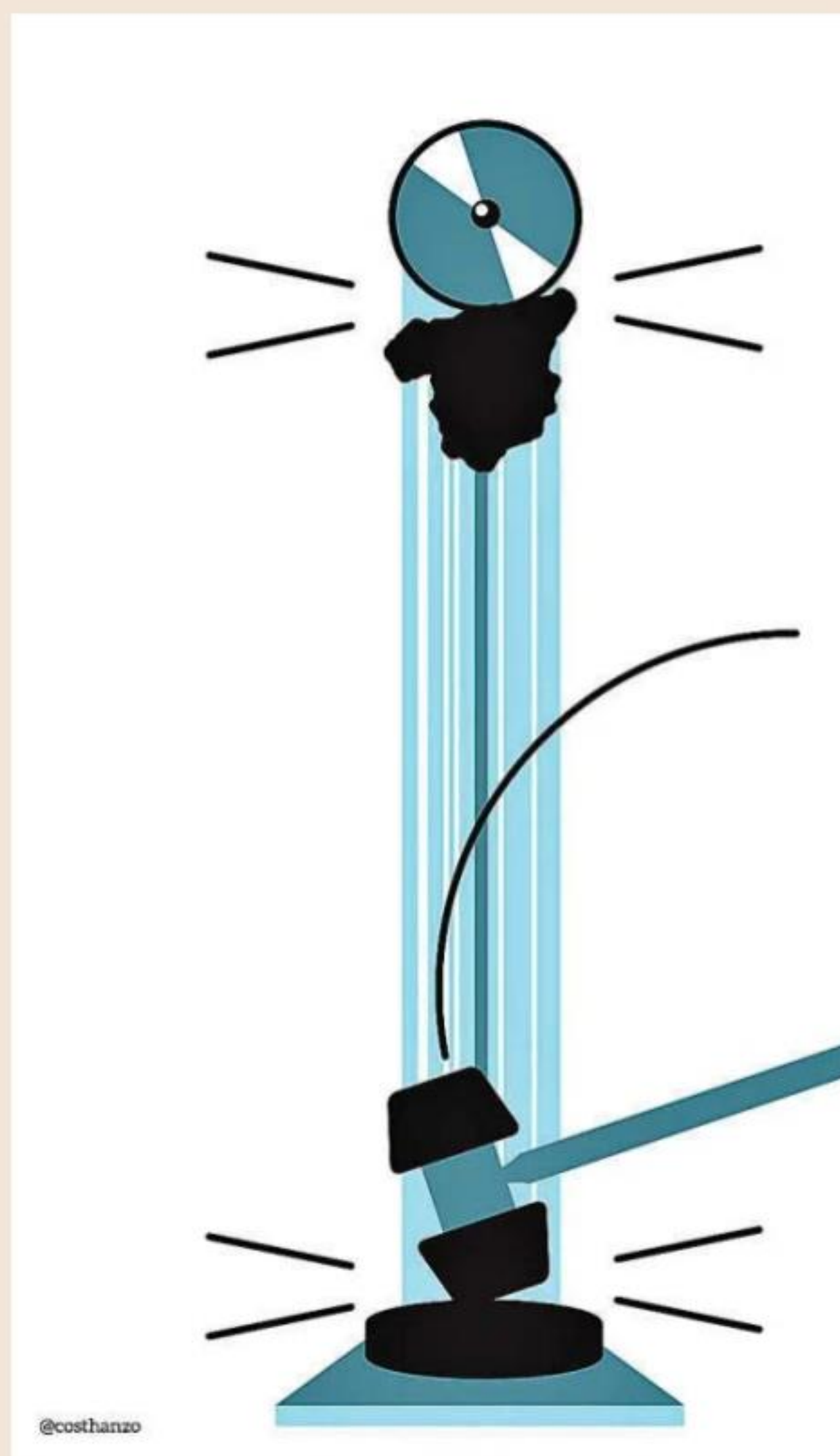
La economía española será incapaz de consolidar el buen desempeño experimentado en los últimos años si no mejora gradualmente sus niveles de productividad, como motor fundamental del crecimiento económico, de la renta per cápita y, en suma, del desarrollo a largo plazo.

El mantenimiento secular de deficiencias en términos de productividad con respecto al resto de los países de la zona euro inevitablemente se traduce en un menor crecimiento potencial y en un obstáculo para alcanzar la convergencia con los países centrales del grupo.

En sentido inverso, una subida sostenida en la productividad contribuiría a impulsar el crecimiento de la producción y los ingresos, mejorar el nivel de vida de la población y fortalecer la posición competitiva del país en los mercados internacionales. Es indudable que una economía con altos niveles de productividad es más capaz de competir en el comercio internacional, atraer inversión extranjera y mantener una posición sólida en la economía global.

En definitiva, la mejora de la productividad de la economía española se ha convertido un reto prioritario. La subsanación de los problemas estructurales, ampliamente conocidos y estudiados, requiere un enfoque transversal en el diseño y la aplicación de políticas económicas ambiciosas y continuadas. Para ello, es esencial el debate profundo, la colaboración público-privada y la creación de amplios consensos políticos para garantizar el éxito de estas políticas y lograr una mejora sostenible del bienestar y la convergencia con los socios europeos.

Presidente de la Cámara de Comercio de España



Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. Desarrollo digital: Amparo Polo. Corresponsal económico: Roberto Casado. Redactores jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Opinión Ricardo T. Lucas / Directivos Nerea Serrano Nueva York Sergio Saiz / Londres Artur Zanón / Comunidad Valenciana Julia Brines / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella



EDITORA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD

Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD

Sergio Cobos



© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

LA ENTRADA EN CONCURSO DE HARLAND & WOLFF OBLIGA AL CONSORCIO LIDERADO POR EL GRUPO ESPAÑOL A ANALIZAR SALIDAS PARA EJECUTAR UN CONTRATO DE 1.900 MILLONES DE EUROS. LA COMPAÑÍA QUE FABRICÓ EL MÍTICO TRASATLÁNTICO BUSCA REFLOTARSE POR SEGUNDA VEZ EN CINCO AÑOS.

Navantia encalla en los astilleros del 'Titanic'

Artur Zanón. Londres

La crisis de Harland & Wolff (H&W), el grupo propietario de los astilleros de Belfast (Irlanda del Norte) donde se construyó el *Titanic*, el mítico trasatlántico que se hundió en 1912, obligará a la filial de Navantia en Reino Unido y a su otro socio a mover ficha para llevar a buen puerto el megacontrato de 1.600 millones de libras (1.900 millones de euros) que se adjudicaron de la Marina británica.

Team Resolute, el consorcio en el que están integradas ambas compañías y BMT, fue seleccionado por el Gobierno británico en 2022 para la construcción de tres buques logísticos para la flota auxiliar.

Los peores presagios se han hecho realidad y el grupo cotizado -la matriz, no las filiales, que siguen su actividad- prevé acogerse al concurso de acreedores durante esta semana y ve imposible volver a la Bolsa. Además, habrá despidos en los negocios que no se puedan salvar. La compañía, con 1.500 empleados, ha quedado en manos de la firma de reestructuraciones Teneo.

El Estado se negó en julio a rescatar a la compañía con un crédito de 200 millones de libras y los intentos por lograr nuevo capital han sido infructuosos. Rothschilds & Co es la firma encargada de buscar una salida y ayer no quiso realizar comentarios.

Harland & Wolff ha decidido vender o salir de ciertos negocios y ha considerado como estratégicos sus cuatro astilleros (los de Belfast, el inglés de Appledore y los escoceses de Arnish y Methil), así



Los astilleros de Belfast han perdido el relumbramiento de los años en los que se construyó el 'Titanic' y ahora buscan salir a flote por segunda vez.

H&W reconoce conversaciones con Navantia sobre cómo realizar el contrato de los tres buques

como un proyecto de almacenamiento de gas. "Estamos en negociaciones con Navantia sobre las condiciones de un plan que facilite el trabajo para reanudar los estadios preparatorios del FSS", explicó en un comunicado remitido a la Bolsa de Londres.

El FSS son las siglas del Fleet Solid Support, el nombre del programa que adjudicó la Marina británica. Los

responsables de Harland & Wolff reconocen que durante las "últimas ocho semanas" ha habido numerosos contactos para "revisar" los planes para el citado contrato.

En declaraciones a *Financial Times*, el presidente interino de la compañía, Russell Downs, explicó que Navantia habría notificado a H&W su intención de resolver algunos de los contratos con la compañía británica, aunque no se ha tomado ninguna decisión. Todo sigue en el aire.

"El consejo está en permanente contacto con Navantia y el Ministerio de Defensa para asegurarse de que siguen en pie los principales objeti-

vos, relativos a cortar el acero, preparar la producción y entregar los barcos", añadió la firma británica.

Ejecución del contrato

La prensa de Reino Unido ha especulado sobre dos aspectos cruciales. Uno es la posibilidad de que parte de la producción pueda terminar trasladándose a España. Puerto Real (Cádiz) es el astillero español donde Navantia construirá los bloques correspondientes a su parte. H&W tiene la voluntad de continuar en Belfast y cumplir: "Existe una ruta creíble para seguir con las operaciones estratégicas y entregar el contrato del FSS".

Londres se negó a inyectar 200 millones de libras y los sindicatos piden intervención pública

El otro aspecto es hasta qué punto se podrá evitar la venta de los astilleros. *SkyNews* informó de que el constructor de defensa cotizado Babcock International sopesa pujar por algunos activos y en las quinielas también aparece Navantia UK. La propia empresa en concurso ha admitido contactos de varias firmas por adquirir activos y, de hecho, se abrirá una ronda

"pronto". En todo caso, el grupo busca un nuevo inversor que le dé "estabilidad financiera" y para el próximo jueves ha convocado una reunión con sus accionistas.

"Navantia UK no está en situación de realizar comentarios sobre Harland & Wolff. Respetamos su decisión y seguimos de cerca la situación, en tanto que H&W Belfast es un subcontratista importante de Navantia UK en el programa FSS", dijeron fuentes de la empresa española.

Soberanía

Downing Street no parece que vaya a atender la petición de los sindicatos de que se involucre para salvar el empleo y mantener "la futura soberanía en construcción de barcos y renovables". La central GMB pidió evitar que los activos queden troceados.

Fuentes de Defensa apuntan hacia "el mercado" como la "mejor solución" a los problemas financieros de la compañía. "La aportación de fondos públicos [los 200 millones solicitados] habría representado un riesgo significativo de perder dinero de los contribuyentes", añadieron. Además, se investiga un posible mal uso de 25 millones de libras.

Los problemas de H&W -que se constituyó en 1861, aunque las instalaciones funcionan desde varios siglos atrás- no son nuevos. En 2019 ya fue a concurso y fue salvada por InfraStrata por siete millones de euros. Pese a todos los intentos, Harland & Wolff sigue perdiendo dinero y ahora buscará volver a flote tras su segundo hundimiento.

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Transformación Digital

Máster
de Formación Permanente
**GESTIÓN EDITORIAL
Y MARKETING DIGITAL**
Universidad de Alcalá

Máster en
**DIGITALIZACIÓN
EN MODA Y RETAIL**

Avalada por:

MARCA

EL MUNDO

Expansión

TELVA

Universidad
de Alcalá

informacion@escuelaunidadeditorial.es

EDICIÓN
24
25



RÁNKING



Los despachos españoles clasificados en el 'top 50' de los 'FT Innovative Lawyers'

- 1 KPMG Abogados
Puesto 6.
- 2 Garrigues
Puesto 9.
- 3 Cuatrecasas
Puesto 12.
- 4 Ecija
Puesto 18.
- 5 Uría Menéndez
Puesto 24.
- 6 Pérez-Llorca
Puesto 42.
- 7 Gómez-Acebo & Pombo
Puesto 47.



Siete firmas españolas entran en la élite de la innovación legal

KPMG Abogados, despacho más innovador de Europa continental en los 'FT Innovative Lawyers'

Iberdrola, Ilunion y Repsol se clasifican en el 'top 10' de las asesorías internas más disruptivas

ENTREVISTA



José Giménez
Socio director de Linklaters

"Para triunfar en el derecho de los negocios hace falta excelencia, respeto y honestidad"

SENTENCIA

¿Son los cuidadores a domicilio los nuevos 'riders' laborales?

FICHAJE



Mariana Robles,
socia de precios de transferencia de Crowe

RÁNKING 'INNOVATIVE LAWYERS'

KPMG Abogados y Garrigues, en el

El despacho dirigido por Alberto Estrelles se sitúa como firma más innovadora de Europa continental y alcanza la

Laura Saiz. Madrid

Nadie duda ya de que el sector legal español ha apostado de manera decidida por la innovación como forma de diferenciación con su competencia, pero también para ganar una mayor eficiencia y así ofrecer más valor añadido a sus clientes.

Esta afirmación no sólo parte de gurús especializados, sino también con hechos que la respaldan. Y es que, por tercer año consecutivo, un bufete español ha vuelto a conseguir el reconocimiento por parte del *Financial Times* como Mejor despacho de Europa continental.

En esta ocasión ha sido KPMG Abogados quien se ha alzado con este importante

galardón en los premios *Innovative Lawyers*, recogiendo de esta manera el testigo de 2023 de Cuatrecasas y de 2022 de Ecija.

El despacho dirigido por Alberto Estrelles se ha situado en la sexta posición del top 50, una clasificación que tiene en los puestos de honor a A&O Shearman -flamante ganador- Ashurst, Linklaters, DLA Piper y Freshfields.

Mención especial también merece Garrigues, que ha conseguido entrar en el top 10 de unos galardones que tradicionalmente estaban copados por los despachos anglosajones.

Además, el bufete dirigido por Fernando Vives se alzó

con el primer puesto en la categoría de desarrollo de habilidades (*skills development*) gracias a su proyecto de em-

bajadores digitales, por el que 140 personas de 18 oficinas ayudaron a fomentar la adopción de servicios digita-

les en una firma que sólo en 2023 dio 14.000 horas de formación al 90% de sus empleados.

También se alzó con un triunfo en una categoría individual Cuatrecasas. Así, el despacho presidido por Ra-



Los profesionales de KPMG Abogados José Rodríguez Coching, director innovación y tecnología; Alberto Estrelles, socio director; Noemí Brito, socia tecnología, propiedad intelectual y operaciones legales; y Miguel Arias, socio responsable de los servicios de externalización, servicios profesionales, innovación y tecnología.

DESARROLLO DE HABILIDADES

	Puntos		Puntos
1 Garrigues	24	4 Shoosmiths	22
2 Kennedys	23	6 Dentons	20
2 Mills & Reeve	23	6 Vieira de Almeida	20
4 PwC Legal Business Solutions	22	8 RPC	19

GESTIÓN DEL TALENTO

	Puntos		Puntos
1 Cuatrecasas	25	5 Linklaters	21
2 Shoosmiths	24	5 Slaughter and May	21
2 Vieira de Almeida	24	8 Burges Salmon	20
4 PwC Tax & Legal	22	8 Herbert Smith Freehills	20
5 Hogan Lovells	21	10 Dentons	19

PLAN ESTRATÉGICO

	Puntos		Puntos
1 Paul Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison	26	5 Gómez-Acebo & Pombo	21
2 A&O Shearman	25	6 Gide Loyrette Nouel	19
2 Pogust Goodhead	25	6 Candey	19
4 Freshfields Bruckhaus Deringer	23	6 Pérez-Llorca	19

HERRAMIENTAS DE IA GENERATIVA

	Puntos		Puntos
1 A&O Shearman	27	6 Taylor Wessing	22
2 Garrigues	25	6 Travers Smith	22
3 Baker McKenzie	23	9 Hogan Lovells	20
3 CMS	23	9 KPMG Abogados	20
3 Ecija	23	9 DLA Piper	20
6 Dentons	22	12 Womble Bond Dickinson	18

LOS 50 BUFETES MÁS DISRUPTIVOS

Ranking	Despacho	Ranking	Despacho	Ranking	Despacho	Ranking	Despacho
1	A&O Shearman	14	Vieira de Almeida	27	Bird & Bird	40	TLT
2	Ashurst	15	Pinsent Masons	28	Sorainen	41	Womble Bond Dickinson
3	Linklaters	16	CMS	29	Abreu Advogados	42	Pérez-Llorca
4	DLA Piper	17	Baker McKenzie	30	Deloitte Legal	43	Gide Loyrette Nouel
5	Freshfields Deringer Bruckhaus	18	Ecija	31	PLMJ	44	RPC
6	KPMG Abogados	19	Kennedys	32	NautaDutilh	45	Burges Salmon
7	Dechert	20	Osborne Clarke	33	Simmons & Simmons	46	Arthur Cox
8	Addleshaw Goddard	21	McDermott Will & Emery	34	William Fry	47	Gómez-Acebo & Pombo
9	Garrigues	22	Norton Rose Fulbright	35	Cleary Gottlieb	48	Matheson
10	Hogan Lovells	23	Mayer Brown	36	Aequo	49	Mills & Reeve
11	Shoosmiths	24	Uría Menéndez	37	Morais Leitão	50	Ellex
12	Cuatrecasas	25	Travers Smith	38	Weil, Gotshal & Manges		
13	Dentons	26	Herbert Smith Freehills	39	Morgan Lewis		

*Ontier tiene su sede social en Londres, aunque la mayoría del capital es español.

Fuente: 'Financial Times'.

NUEVOS PRODUCTOS LEGALES

	Puntos		Puntos
1 CMS	26	5 Herbert Smith Freehills	22
2 KPMG Abogados	25	6 McDermott Will & Emery	20
3 Garrigues	23	6 Osborne Clarke	20
3 Taylor Wessing	23	8 La Scala Società tra Avvocati	19

ESTRATEGIA DE IAG

	Puntos		Puntos
1 DLA Piper	27	5 Cuatrecasas	22
2 A&O Shearman	26	5 NautaDutilh	22
3 Addleshaw Goddard	24	7 Macfarlanes	20
3 Ashurst	24		

'top' 10 de la innovación europea

sexta posición en la tabla general, que encabezan A&O Shearman, Ashurst, Linklaters, DLA Piper y Freshfields.

fael Fontana ganó Gestión del talento (*Talent management*) por su nuevo sistema para asignar trabajo a sus abogados más jóvenes que tiene en cuenta la experiencia, la disponibilidad, los intereses profesionales y los contactos previos con clientes.

Junto a KPMG Abogados (puesto 6) y Garrigues (9), hasta siete bufetes aparecen en el top 50 de los despachos más innovadores de Europa según *Financial Times*. Completan así la tabla Cuatrecasas (12), Ecija (18), Uría Menéndez (24), Pérez-Llorca (42) y Gómez-Acebo & Pombo (47).

Además, a nivel individual, Raúl Rubio, socio de propiedad intelectual, industrial y tecnología de Pérez-Llorca, ha entrado en el top 10 de los abogados más innovadores de Europa en una tabla que encabezó Marion Palmer, responsable de sostenibilidad, políticas y estrategia de Hogan Lovells a nivel mundial.

Acento español sí tuvo el premio individual al Mejor intraemprendedor legal de

los *FT Innovative Lawyers*, que fue para Idoia Fernández, socia del área de mercantil y M&A de Cuatrecasas y directora del área de conocimiento e innovación.

Asesorías internas

No obstante, la innovación no sólo se queda en los despachos de abogados, ya que las asesorías jurídicas españolas también tuvieron una gran noche en los *FT Innovative Lawyers*.

Así, se situaron en el top 10 hasta tres empresas españolas –Iberdrola, Ilunion y Repsol– en una clasificación que ganó Unilever.

En las categorías individuales, también hubo victorias españolas. Iberdrola, cuya pata legal está liderada por Santiago Martínez, se alzó con el primer premio en la categoría de Transformación Operativa (*Operational transformation*) gracias a su Iberdrola Legal Hub, una plataforma que a través de una herramienta digitaliza el proceso completo de gestión de contratos con terceros (ya tiene más de 25.000 contratos y 5.000 usuarios).

MEJORA DE LA EXPERIENCIA DEL CLIENTE

	Puntos		Puntos
1 Ashurst	25	7 Cleary Gottlieb Steen & Hamilton	20
2 Clyde & Co	24	7 DWF Group	20
3 PwC Tax & Legal	23	7 Pinsent Masons	20
4 Bird & Bird	22	10 Deloitte Legal	19
5 Ecija	21	10 Withersworldwide	19
5 Freshfields Bruckhaus Deringer	21	12 Matheson	18

EL PODER DE LOS DATOS

	Puntos		Puntos
1 Herbert Smith Freehills	24	7 Norton Rose Fulbright	20
2 Deloitte Legal	23	7 Shoosmiths	20
2 Orrick, Herrington & Sutcliffe	23	9 Cuatrecasas	19
4 Kennedys	22	9 Morais Leitão	19
4 Linklaters	22	11 Arthur Cox	18
6 Eversheds Sutherland	21	11 Littler	18

LITIGACIÓN

	Puntos		Puntos
1 Mishcon de Reya	25	6 Ellex	21
2 Hogan Lovells	24	6 Morgan Lewis	21
3 Vieira de Almeida	23	8 Aequo	20
4 Garrigues	22	9 Uría Menéndez	19
4 Travers Smith	22		

PROBONO

	Puntos		Puntos
1 Freshfields Bruckhaus Deringer	26	7 Norton Rose Fulbright	22
2 Uría Menéndez	25	8 Pinsent Masons	21
3 DLA Piper	24	9 Hogan Lovells	20
4 Baker McKenzie	23	10 Addleshaw Goddard	19
4 Dechert	23	10 Dentons, DLA, Freshfields, Hogan, Latham	19
4 Linklaters	23	10 White & Case	19

OPERACIONES Y FINANCIACIÓN

	Puntos		Puntos
1 Freshfields Bruckhaus Deringer: Winner	24	6 Uría Menéndez	21
2 Mayer Brown	23	7 Asters	20
3 Loyens & Loeff	22	7 Baker McKenzie	20
3 Sullivan & Cromwell	22	7 Sorainen	20
5 A&O Shearman	21	10 Travers Smith	19

Idoya Fernández, de Cuatrecasas, ganó el premio a Mejor intraemprendedor legal

Iberdrola, Ilunion y Repsol, entre las mejores asesorías jurídicas internas de grandes empresas

'TOP 10' DE ASESORÍAS INTERNAS

1 Unilever	6 Microsoft		
2 ASML	7 Repsol		
3 HSBC	8 UBS		
4 Iberdrola	9 Vodafone		
5 Ilunion	10 Zurich Insurance Group		

TRANSFORMACIÓN OPERATIVA

	Puntos		Puntos
1 Iberdrola	25	5 Sandoz	22
2 Repsol	24	7 Ferring Pharmaceuticals	21
3 Comisión Europea	23	7 GSK	21
3 Ilunion	23	7 Starbucks	21
5 Delivery Hero	22		

SOSTENIBILIDAD E IMPACTO

	Puntos		Puntos
1 Greenpeace	25	4 Wartsila	22
2 Iberdrola	24	6 UBS	21
3 Naciones Unidas	23	7 Capgemini	19
4 Ilunion	22		

APLICACIÓN DE LA IAG

	Puntos		Puntos
1 Unilever	27	5 Repsol	23
2 ASML / Philips	25	5 TravelPerk	23
3 Microsoft	24	8 NatWest	22
3 Wise	24	9 Zurich Insurance Group	21
5 Accenture	23		

TALENTO Y HABILIDADES

	Puntos		Puntos
1 Zurich Insurance Group	25	7 Banco Santander	21
2 Microsoft	24	8 ASML	21
3 HSBC	24	9 Unilever	21
4 GSK	22	10 BAE Systems	20
5 Booking.com	22	11 Johnson Matthey	20
6 UBS	22		

SOSTENIBILIDAD Y ESG

	Puntos		Puntos
1 Linklaters	25	6 Burges Salmon	19
2 CMS	23	6 Cuatrecasas	19
2 Everlegal	23	6 Morais Leitão	19
4 Kennedys	22		
4 Ropes & Gray and Willkie Farr & Gallagher	22		

REESTRUCTURACIÓN

	Puntos		Puntos
1 Weil, Gotshal & Manges / White & Case	24	4 Brown Rudnick	19
2 William Fry	23	4 PLMJ	19
3 Cuatrecasas / Gómez-Acebo & Pombo	22	4 Watson Farley & Williams	19

SECTOR TECNOLÓGICO

	Puntos		Puntos
1 Bird & Bird	26	5 Addleshaw Goddard	21
2 Linklaters	25	5 Shoosmiths	21
3 CMS	23	7 Aurum Law Firm	20
4 Uría Menéndez	22	8 Portolano Cavallo	19

QUIÉN ES QUIÉN EN LOS DESPACHOS

Rivero & Gustafson, centrado en la optimización de sus equipos

El despacho considera que la optimización de equipos y recursos resulta imprescindible en un entorno tendente a la especialización y dinámico por las continuas modificaciones legislativas.

L. Saiz, Madrid

Fundado en 1997 por Sebastián Rivero Galán y John Ralph Gustafson Gómez, ya han pasado 27 años en los que el despacho de abogados ha ido evolucionando a medida que lo hacían sus clientes. Algo que desde la firma española consideran habitual y ligado a la propia naturaleza de la profesión legal tan acostumbrada a adaptarse al entorno, a las cambiantes normativas y a los vaivenes de la economía y la política.

Lo confirma el propio John Gustafson: "Los abogados somos profesionales que por exigencias inherentes a nuestra profesión somos esencialmente adaptativos al entorno". Precisamente, esta capacidad de adaptación permanente ha hecho que, a juicio del despacho, no se hayan experimentado cambios sustanciales en la última década, aunque sí reconoce que los abogados más noveles están obligándoles a cambiar esta percepción, al menos en su forma de aproximarse al negocio e iniciarse en el ejercicio profesional.

Sin embargo, estas nuevas formas de entender la abogacía no han cambiado los retos más importantes que tiene el despacho por delante.

En este sentido, destacan como el principal y que no ha sido desbancado del top 1 desde la apertura del bufete la maximización de los recursos disponibles: "El primero y diríamos que principal de los desafíos que afronta el despacho continúa siendo desde el inicio de nuestra andadura profesional la optimización de los equipos profesionales y recursos del despacho de forma que estén permanentemente orientados a la prestación del mejor servicio posible a nuestros clientes y adaptados a sus necesidades cambiantes".

No se trata, por supuesto, de un reto baladí. Y es que, a su juicio, "esta necesaria optimización de equipos y recursos resulta imprescindible en un entorno con una



Los profesionales de Rivero & Gustafson Abogados Eliecer Pérez, socio director del área de derecho mercantil e inmobiliario; Sebastián Rivero Galán (socio fundador) y Rocío Palacio (mercantil). De pie, Eduardo Vaquero (laboral), Sebastián Rivero Silva (mercantil), Reyes Hernández (mercantil), John Gustafson (socio fundador), David Senent (procesal y arbitraje) y José María Domínguez (director del área fiscal).

tendencia progresiva hacia la extrema especialización, complejo, dinámico por las continuas modificaciones legislativas y con dificultades muy acusadas en el ámbito de la administración de Justicia, propiciadas por deficiencias dotacionales históricas que en algunos ámbitos jurisdiccionales provocan retrasos e ineficiencias difícilmente asumibles, con generación de gran frustración a clientes y operadores jurídicos".

Relevo generacional

John Gustafson también pone sobre la mesa otros retos no sólo para el despacho que fundó y dirige junto a Sebastián Rivero, sino también para el resto del sector legal.

Entre ellos, el directivo destaca la incorporación de herramientas tecnológicas a la práctica profesional, así como para despachos de tamaño pequeño o mediano la retención del talento y el relevo generacional.

En este último caso, "debemos empeñar nuestro mejor esfuerzo y buscar fórmulas que sean atractivas, motivadoras y sostenibles en el tiempo para la renovación

continua y el desarrollo de la firma".

Y, como es lógico, y pensando en el futuro, un papel destacado tienen los jóvenes abogados para los que, desde el despacho, tienen muy claro que las políticas han de ser distintas a las tradicionales: "No es ningún secreto que los jóvenes abogados en la actualidad tienen prioridades personales y profesionales que han cambiado el paradigma sustancialmente con relación al imperante en la abogacía cuando nos iniciamos en el ejercicio profesional 25 años atrás".

Por ello, las acciones que está promoviendo el despacho para una mejor atracción y retención del talento son variadas, aunque pasan, como explican desde la firma, por ofrecer y ser capaces de mantener paquetes retributivos competitivos, programas de formación y desarrollo de carreras profesionales individualizados y la implementación de políticas de conciliación asumibles.

Oportunidades profesionales hay varias en Rivero & Gustafson Abogados, un bufete que tradicional ha centrado el grueso de su activi-

Los datos



Sede central
Avenida de Burgos, 21.
Madrid

Año de fundación
1997

Socios fundadores y directores
Sebastián Rivero Galán y John Ralph Gustafson Gómez

Principales áreas de práctica

- Mercantil
- Procesal
- Fiscal
- Laboral

Nº Abogados y socios
23 abogados y 3 socios

Facturación
3 millones de euros

Alianzas principales a las que pertenece
Awerian

dad profesional en las áreas de mercantil y procesal, práctica liderada por Juan Antonio Montalvo.

Sin embargo, en los últimos años la firma ha experimentado un notable crecimiento en los departamentos de fiscal y laboral, ésta última dirigida por Gema García Aragón. Buenos resultados que también está teniendo su última oferta de servicios: el área de derecho público.

Doble dígito

Esta tendencia de crecimiento positiva ha hecho que el plan de negocio de Rivero & Gustafson incluya entre sus objetivos crecimientos en facturación de servicios y rentabilidad con incrementos anuales del 10%.

Su plan estratégico también pasa por un mayor desarrollo y consolidación de su alianza internacional, Awerian, que cuenta con un único bufete de referencia en España, Francia, Bélgica, Alemania y Austria.

El objetivo, no obstante, es ampliar el alcance geográfico con incorporaciones de nuevos socios que respondan a los mismos parámetros en otras jurisdicciones.

'BOUTIQUE'

Nace García y Vieira Business Partner, firma centrada en Socimi

V. Moreno, Madrid

Las abogadas María García Aguado y Maikelyn Vieira Acosta han fundado la *boutique* García y Vieira Business Partner, especializada en el asesoramiento jurídico en operaciones de Socimi.

Las letradas han asumido la dirección jurídica de algunas operaciones relevantes del mercado español, tales como la primera migración o *dual listing* de una Socimi del sistema multilateral de negociación Euronext Access Lisboa a BME Growth en Madrid o el diseño de la estrategia jurídica en la primera toma de control (opa) entre dos micro Socimis en España.

Según destacan desde la firma, las dos abogadas conocen el mercado de las Socimis tanto desde la perspectiva *in-house* como desde el asesoramiento externo, habiendo creado y dirigido el departamento jurídico para sociedades de este sector.

Las fundadoras quieren convertirse en una suerte de socias estratégicas del cliente, darle un acompañamiento integral y asumir la función de dirección, auditoría y *reporting* para guiarlos a puerto seguro. "Tradicionalmente, los abogados eran concebidos como los *solucionadores de problemas*. Nuestra misión es que los clientes no esperen al problema para contar con nosotros, diseñando desde el origen cada paso de sus proyectos", explican.

Recorrido

García Aguado, socia y directora del área jurídica de la firma, está especializada en el ámbito del derecho societario e inmobiliario, con especialización en el asesoramiento a Socimis y su relación con los sistemas multilaterales de negociación. La letrada ha asumido la secretaría de consejos de administración y la dirección jurídica de un relevante grupo inmobiliario.

Por su parte, Vieira Acosta, socia y directora del área de *compliance* de la firma, es abogada con especialización en derecho penal económico y cumplimiento normativo y actualmente es socia de la Asociación Española de *Compliance*.

ENTREVISTA | JOSÉ GIMÉNEZ SOCIO DIRECTOR DE LINKLATERS EN ESPAÑA

“Para triunfar en el derecho de los negocios hace falta excelencia, respeto y honestidad”

El ganador al Mejor Abogado del Año insiste en la necesidad de trabajar duro y entender bien el negocio de los clientes para hacerse un hueco en un mercado legal tan competitivo y donde “el cliente maneja el tablero de juego”.

Laura Saiz, Madrid

“Excelencia, respeto y honestidad”. Estos son los tres grandes valores que José Giménez, socio director de Linklaters en España, considera fundamentales para triunfar en el derecho de los negocios, un mercado muy competitivo, en el que “el dueño es el cliente, que decide y maneja el tablero de juego”.

Pero, ¿cómo se ponen en valor esas habilidades en el día a día? “Para llegar a ser excelente necesitas trabajo duro y también algo de suerte, pero ésta siempre te pilla trabajando. La excelencia significa entender bien las necesidades de los clientes y, para eso, necesitas entender bien su negocio”, comenta el flamante ganador del premio a Mejor Abogado del Año en la última edición de los Premios Expansión Jurídico, galardón que agradece de manera especial, ya que, como recuerda, “el jurado es la profesión: abogados competidores y directores de asesorías jurídicas de nuestros clientes”.

Precisamente, muchos de ellos son inversores internacionales con mucho apetito por continuar creciendo en España, aunque reconoce que los sectores de la energía, telecomunicaciones, educación y financiero son los más activos en estos momentos. Entre ellos, sobresale sin duda el primero, ya que “la transición energética está moviendo una cantidad de dinero brutal y lo seguirá haciendo en los próximos años”.

Respecto al papel de la Junta de Inversiones Extranjeras, Giménez se muestra muy tranquilo y, asegura, sus clientes también lo están, ya que “existen mecanismos de control administrativo por razones de competencia, regulación o protección de la seguridad nacional en todos los países civilizados del mundo”.

De hecho, insiste en que “los inversores internacionales están acostumbrados a mecanismos de control, es algo que no les rechina, pero sí



Capacidad de sacrificio

“No hay regalos en ninguna profesión”. Éste sería alguno de los consejos que daría José Giménez a su yo universitario de Granada antes de empezar la meteórica carrera que le esperaba, primero en la abogacía del Estado y después en Madrid. Este almeriense, orgulloso de su Vera natal, recomienda a todos los jóvenes que se atreven a preguntar, miren más allá y sean conscientes de que algunas metas sólo se obtienen con sacrificios.

Un año de récord para el despacho británico

Año récord de facturación mundial con 2.100 millones de libras, un incremento del 10% con respecto al anterior, y un beneficio antes de impuestos de 942 millones de libras, el más alto de la historia. Éstas son algunas de las cifras que ha conseguido Linklaters en el último ejercicio fiscal, que se cierra a 30 de abril, y que demuestran que su

estrategia global goza de muy buena salud. Por eso, están muy tranquilos con los envites de las firmas estadounidenses en plazas tan importantes como Londres o Madrid, ya que el socio director en España, José Giménez, recuerda que son modelos de negocio muy diferentes y con perfiles de cliente también distintos. Con una fuerte presencia en

Europa y Asia a diferencia de sus competidores americanos, Linklaters también está haciéndose hueco en el exigente mercado de EEUU, territorio que consiguió sus mejores resultados con un alza del 24% en los ingresos. Eso sí, reconoce que la firma no se cierra a ninguna opción, aunque ve lejos una fusión intercontinental al estilo de la de A&O Shearman.

Bolsa novedosas, así como en un plan que, en su opinión, les coloca en una posición muy diferencial: “Las prácticas transaccionales son las más visibles en el mercado y probablemente las más rentables, pero nosotros queremos tener primeros espadas en áreas no transaccionales y que éstas no se conviertan en un mero apoyo”.

En estos planes a corto plazo también está muy presente la inteligencia artificial (IA), que desde Linklaters no ven como una amenaza.

No obstante, Giménez reconoce la prudencia motivada por las empresas para las que trabajan de un despacho que cuenta con una herramienta propia de IA: Laila. “La preocupación por la seguridad con la IA es enorme, algunos clientes no nos dejan usarla para sus asuntos”, asegura sobre unas plataformas que están trayendo más eficiencia a las firmas legales, pero, de momento, poco más a su juicio: “A día de hoy, la IA no ha transformado ni el modelo de negocio, ni el perfil de abogado que buscamos”.

SECTORES



“La transición energética está moviendo una cantidad de dinero brutal y lo seguirá haciendo en los próximos años”

TECNOLOGÍA



La preocupación por la seguridad con la inteligencia artificial es enorme, algunos clientes no nos dejan usarla para sus asuntos”

mentando en número a medida que el despacho se hacía mayor: en 2025 celebrarán un cuarto de siglo en España. Sin embargo, la firma internacional sigue una estrategia muy medida y con un objetivo, como explica su socio director, muy claro: “Un modelo de negocio de crecimiento rentable, no vamos a crecer por crecer”.

Eso sí, desde el bufete del *Magic circle* centran su estrategia en dos focos: aquellas áreas donde se puede aportar más valor añadido, como el M&A complejo o las salidas a

INFRACCIONES

Cómo se protegen las marcas de las parodias de los 'influencers'

El uso denigrante del humor o de la crítica ácida en plataformas digitales y buscadores puede ser el detonante para la comisión de infracciones de marca, actos de competencia desleal o ilícitos penales.

Sonia Salmerón. Madrid

La entrada en vigor de la Ley de servicios digitales (DSA) y Ley de mercados digitales (DMA) proporciona a los países de la UE un marco jurídico moderno y adaptado a todos los servicios digitales como mercados, tiendas de aplicaciones, plataformas de intercambios de contenidos, motores de búsqueda o sitios web.

Ambos reglamentos forman un conjunto único de normas para poder crear un espacio seguro que garantice la protección de derechos fundamentales y las condiciones de competencia equitativas en las empresas. En España, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) es el organismo público responsable de la supervisión de plataformas y como coordinador de servicios digitales, cuenta con la ayuda de organizaciones privadas y el apoyo de la sociedad civil.

La estrategia digital de Europa pretende abrir mercados justos con plataformas guardianas de acceso, prevenir actividades ilegales en línea y evitar la grave difusión de informaciones falsas. Los nuevos retos de la digitalización con el despegue de la inteligencia artificial (IA) tratan de disolver objetivos perversos y malos usos como el enriquecimiento ilícito, la competencia desleal, el daño reputacional o la confusión del consumidor.

El marco normativo europeo, la implicación del gobierno de España y los organismos públicos, las organizaciones privadas y la sociedad civil pueden garantizar la seguridad jurídica en los entornos digitales. Sin embargo, no resulta suficiente.

El potencial económico y la relevancia social de los influencers estimulan un exceso de información online de características nocivas para los usuarios. Aunque con la influencia efímera del entorno digital, su crecimiento imparable como creadores de contenido puede adulterar comportamientos sociales y generar conflictos e infracciones en distintos ámbitos legales como propiedad intelectual e



industrial, competencia desleal, marcas y publicidad.

Vocación humorística

Revisar la actividad de los influencers en plataformas –como TikTok, YouTube o Instagram– o sitios web refleja que el uso del humor es un gancho muy atractivo a la hora de conseguir éxito y visibilidad. El

consumo masivo de los contenidos en formato vídeo de pocos segundos resulta una práctica que tiene efecto rebote en los gustos de los usuarios. Sin embargo, el humor no hace gracia cuando los creadores de contenidos hacen burlas sobre productos o servicios muy reconocibles por su aspecto gráfico o signos distintivos.

A diferencia de la Ley de propiedad intelectual, donde hay un límite y disposiciones expresas relativas a la parodia, en la Ley de marcas es imprescindible analizar las circunstancias, caso por caso. Utilizar signos distintivos con fines humorísticos es cada vez más habitual, pero Emilia Seijo, abogada especializada en pro-

piedad industrial en el área de litigios de Pons IP, reitera que, para hablar de parodia, primero hay que encontrarse con “marcas de renombre”. De lo contrario, “no se entendería el cariz humorístico”.

Además, es necesario “valorar si hay actividad comercial generando riesgo de confusión y/o asociación, así co-

mo perjuicio al carácter distintivo o renombre”, porque si se cumplen estos puntos, podríamos estar ante “una infracción de derechos marcarios y no una simple parodia”.

Los expertos aseguran que es indispensable diferenciar entre un uso distorsionado y la comercialización de una copia o falsificación de un producto que implicará no solo una infracción civil, sino un ilícito penal perseguible.

Según Alejandra Matas, directora del área de regulación digital en PwC Tax & Legal, existen muchos ejemplos de utilización distorsionada o con vocación humorística en redes sociales, sobre todo las “notoriamente conocidas o relacionadas con marcas renombradas”.

La experta afirma que la vocación creativa del usuario anónimo no es lo mismo. En esta circunstancia es “más difícil probar el perjuicio o la infracción” porque no se utiliza en el “marco de la competencia en el mercado”.

Cuando la parodia no se usa ofertando un producto o servicio si no que se trata de un contenido gráfico, “difícilmente será estimado el ilícito”, como aparece en la jurisprudencia sobre esta materia. En cambio, a los influencers “si se les puede suponer un interés comercial y utilización en el tráfico económico”.

Infracciones online

Para las infracciones online en las que se realiza un uso de manera distorsionada por un tercero, Pablo Pedraza, abogado en el área de propiedad intelectual de Ceca Magán, advierte que “el tercero no podrá registrar ni obtener un derecho exclusivo sobre el logo o nombre resultante de la distorsión”. Esto es así si se puede advertir “riesgo de confusión en el consumidor o siempre que se produzca un daño a la reputación”. Tampoco cuando el uso se realice con “fines comerciales” incumpliendo prácticas del sector industrial y comercial como la comercialización de productos y servicios en competencia con la original.

La Ley de marcas protege al

Líneas rojas

Prevenir

- Los servicios de alerta temprana permiten detectar y actuar sobre infracciones.
- El creador de contenido que elabore un signo distintivo de una compañía deberá evitar el uso de términos y elementos visuales genéricos.
- Dotarse de herramientas y recursos para monitorizar la red y detectar uso por tercero no autorizado.

Actuar

- Iniciar acciones legales por infracción marcaría o de competencia desleal y en paralelo, o como paso previo, instar el cese en la utilización ante la plataforma por los canales o formularios habilitados a tal efecto.
- Interponer demanda civil o iniciar acciones penales dependiendo de la conducta del titular para obtener un pronunciamiento judicial por el que se decreta cese de actividad infractora y se acuerde la indemnización económica por daños y perjuicios.

titular frente al uso no autorizado en el mercado de productos o servicios similares y asegura la exclusividad del servicio.

Por su parte, la normativa de competencia desleal protege contra acciones como el desprestigio, la imitación sistemática o el aprovechamiento desleal del prestigio. Por eso, Miguel de la Puente Pozo, asociado de propiedad intelectual e industrial de Ejaso, distingue entre dos tipos de acciones que evitan el uso sin consentimiento de la marca: acciones preventivas, como informar sobre el registro y prohibición de uso sin autorización, y reactivas, como requerimientos de cese y acciones judiciales.

En opinión del experto de Ejaso, lo más importante es el "uso real". Aprovecharse del prestigio o realizar una crítica denigratoria son "riesgos a evitar por la potencialidad de una infracción de competencia desleal". Si se quiere cesar la infracción, aconseja llevar a cabo "requerimientos extrajudiciales" contra infractores y prestadores de servicio según normativas vigentes como la Ley de servicios digitales. Para reparar daños, habrá que valorar "la viabilidad de compensación satisfactoria y documentar bien antes de las acciones legales".

Al respecto, Pablo Pedraza, abogado de Ceca Magán, insiste en que "el registro concede al titular los derechos exclusivos" sobre la misma. Cuando el uso del signo suponga "una ventaja desleal o es perjudicial en el carácter distintivo o el renombre de la marca infringida", el titular puede prohibir "el uso en el tráfico económico".

La reclamación en España se puede realizar por la vía ci-

vil. De esta manera, se solicitará tanto "la cesación de los actos que violen su derecho, la indemnización de los daños y perjuicios o la retirada del mercado de los productos", entre otras acciones.

Usos infractores

Detectar la amalgama de todos los usos infractores que se hacen en los medios digitales no es sencillo, ni inmediato.

Los elementos gráficos distorsionados o las denominaciones utilizando un juego de palabras que identifican fácilmente a los productos o servicios o, en su caso, al nombre comercial de una empresa podrían esconder objetivos bastante oscuros. Esos usos infractores generan dificultades en la vía judicial, y según la abogada de Pons IP, Emilia Seijo, es preferible "poner denuncia a través de herramientas de las propias redes sociales" a disposición de los titulares de derechos de propiedad intelectual e industrial.

En esta denuncia deberá justificarse documentación y aportar enlaces de los perfiles o entradas donde se cometen estos supuestos "usos infractores". Como el *influencer*, *instagrammer*, creador de contenido o la agencia han aceptado la política de propiedad intelectual antes de publicar contenidos, la plataforma puede entender que se ha producido una infracción y eliminar las entradas o perfiles donde se vulneren estos derechos.

Seijo explica que el motivo principal que lleva a los titulares de marcas renombradas a denunciar este tipo de videos o usos es "evitar la dilución de la fuerza distintiva de la marca o un debilitamiento del valor comercial y publicitario de la misma".

TRIBUTARIO

Crowe refuerza el área de precios de transferencia

La firma presidida por Jordi Bech incorpora en su oficina de Madrid a Mariana Robles como nueva socia.

Laura Saiz. Madrid

Crowe Legal y Tributario vuelve a apostar por su oficina de Madrid con un nuevo refuerzo. Se trata de Mariana Robles, que llega en calidad de socia del área de precios de transferencia.

Licenciada en Ciencias Económicas por la Ludwig Maximilian Universität de Múnich (Alemania) y graduada en Relaciones Internacionales por la Universidade Estadual de São Paulo de Río de Janeiro (Brasil), cuenta con una dilatada trayectoria asesorando a grandes grupos multinacionales. En este sentido, es experta en el diseño de políticas en materia de precios de transferencia y en la elaboración de documentaciones de diferentes tipos.

Igualmente, la nueva socia de Crowe Legal y Tributario posee amplia experiencia en procedimientos amistosos (MAP) y acuerdos previos de valoración ante la Oficina Nacional de Fiscalidad Internacional (Onfi), así como en pro-



Mariana Robles, nueva socia del área de precios de transferencia de Crowe en la oficina de Madrid.

cedimientos tributarios y contenciosos administrativos.

Hasta ahora y durante 15 años, Robles dirigió el departamento de precios de transferencia de Rödl & Partner, donde era socia desde 2018 y cuyo equipo creó a su llegada al bufete. Su trayectoria previa pasa por empresas como Deloitte, en España y en Ale-

mania, así como en el departamento de *antidumping* del Ministerio de Industria y Comercio de Brasil.

Mariana Robles también es profesora de precios de transferencia en el máster en abogacía internacional de ISDE, así como en el máster experto en tributación de la Universidad Autónoma de Madrid.



Jesús Rubí, nuevo socio de protección de datos de Ecija.

SOCIO

Ecija incorpora a Jesús Rubí, figura clave de la AEPD

V. Moreno. Madrid

Refuerzo de peso para la práctica de protección de datos y privacidad de Ecija, que anuncia la incorporación de Jesús Rubí, una de las máximas autoridades del mercado español e iberoamericano en la disciplina, que ha consagrado sus últimos 25 años de ejercicio a la autoridad de control. Ahí ha ostentado el cargo de adjunto a la dirección y coordinador de la unidad de apoyo y relaciones institucionales de la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD).

El nuevo socio se suma al equipo de privacidad y protección de datos de la firma, que cuenta ya con 20 socios y 120 profesionales en tecnología, privacidad y protección de datos en España y 200 profesionales a nivel global.

Funcionario de carrera perteneciente al Cuerpo Superior de Técnicos de la Administración de la Seguridad Social, desde 2005 desempeñó su cargo de adjunto a la dirección de la AEPD, donde también fue subdirector general de inspección.

Además, Rubí ha sido director del gabinete del Ministerio de Justicia y director general de relaciones con el Congreso de los Diputados en el Ministerio de la Presidencia. También trabajó en el Ministerio de Relaciones con las Cortes y en la Secretaría del Gobierno. Posteriormente, fue subdirector general de la asesoría jurídica del departamento de fiscalización del Tribunal de Cuentas, y vocal del Tribunal de Defensa de la Competencia, donde también ocupó el cargo de subdirector general de inspección y adjunto al director.

ÁREA TRANSACCIONAL

DLA Piper ficha a Yoko Takagi como socia de mercantil y M&A

J. de las Casas. Madrid

DLA Piper se refuerza con Yoko Takagi como nueva socia de mercantil y M&A en Madrid, que centrará su labor en los mercados de capitales y capital privado.

Procedente de White & Case, donde ejercía como socia, Takagi acumula más de 23 años de experiencia profesional trabajando para grandes empresas asesorando en transacciones transfronterizas y finanzas corporativas.

Sus clientes son principalmente fondos de capital privado, empresas e instituciones financieras internacionales, especialmente en los sectores de infraestructuras y energía, servicios financieros



Los socios de DLA Piper: José María Gil-Robles, Yoko Takagi y Jesús Zapata, socio director.

y ESG, uno de los pilares de la estrategia de DLA Piper. Además, asesora a corporaciones en productos de inversión complejos para estructurar adquisiciones.

Licenciada en Derecho por la Universidad de Navarra,

cuenta con un máster en derecho bancario, corporativo, financiero y de valores por la Universidad Pompeu Fabra. Asimismo, completó sus estudios en el College of Law y está habilitada para ejercer en Reino Unido y Gales.



La creciente demanda de cuidadores sitúa en el radar de la Inspección de Trabajo a las compañías que ayudan a encontrarlos a los familiares de personas dependientes. Como sucedía con los 'riders', su foco está en la búsqueda de falsos autónomos.

SENTENCIA | LABORAL

Cuidadores domiciliarios, ¿los nuevos 'riders'?

Un juzgado barcelonés da aire a las compañías de cuidados a domicilio: estos trabajadores no tienen por qué estar contratados por la empresa.

Jesús de las Casas. Madrid
Balón de oxígeno para las empresas del sector de los cuidados domiciliarios: una sentencia del juzgado de lo social número 4 de Barcelona concluye que estos profesionales no tienen que ser necesariamente personal propio de las compañías, sino que pueden ser trabajadores por cuenta ajena contratados directamente por las familias en el régimen general de empleados del hogar.

El fallo puede marcar un punto de inflexión para estas empresas sociosanitarias. Sus servicios, especialmente aquellos centrados en las personas mayores y dependientes, han experimentado un importante auge en los últimos años. El aumento de la longevidad y de los pacientes crónicos, así como la exigencia que conlleva atender las necesidades de estas personas, impulsan la demanda de este tipo de cuidados a domicilio, sobre todo en aquellos casos en los que el usuario requiere una cierta atención pero puede continuar viviendo en su propio hogar.

Muchas de estas empresas se centran en ayudar a las familias de personas dependientes a encontrar un cuidador adecuado para sus seres queridos. Este es precisamente uno de los modelos de negocio en los que la Inspección de Trabajo viene poniendo el foco, con el fin de determinar si estos profesionales mantie-

nen una relación laboral con la empresa o no.

Su vigilancia se ha intensificado en los últimos años, en una situación que tiene similitudes con la controversia en torno a los *riders* y las plataformas digitales de reparto a domicilio como Glovo o Deliveroo. Como ocurrió entonces, la Inspección centra sus comprobaciones en la búsqueda de falsos autónomos.

La novedad respecto al pasado es que, desde la Ley 3/2023 de Empleo, la Inspección de Trabajo ya no tiene que generar un procedimiento de oficio previo para que un juez laboral determine si existe una relación laboral. Es decir, el criterio de la Inspección por sí solo ya permite levantar un acta de liquidación y reclamar una supuesta deuda que puede ser retroactiva e inasumible para estas empresas, que en su mayoría son *start up* de reciente creación.

Esto puede dar lugar a embargos e incluso precipitar el cierre de la compañía, sin que tenga acceso a una tutela judicial efectiva antes de verse obligada a efectuar el pago. La desaparición de este filtro previo provoca "una indefensión absoluta de las empresas ante el ánimo recaudatorio de la Administración", advierte Víctor Bescós, socio de derecho laboral de Manubens, despacho que ha conseguido esta sentencia favorable.

La clave de esta problemática radica en el modelo que

La sentencia podría marcar un punto de inflexión en el sector de los servicios de cuidado a domicilio

La Inspección de Trabajo vigila a las empresas que ayudan a la familia a encontrar cuidador

sigue la mayoría de estas compañías, conocido como gestión indirecta: hace una valoración inicial de fragilidad de la persona dependiente, evalúa su entorno y situación familiar y elabora una propuesta de servicio. Esta suele consistir en la selección de un cuidador idóneo para el usuario y un asesoramiento continuado que se presta directamente a la familia, a través de personal de la empresa -trabajadores sociales, educadores o terapeutas ocupacionales-.

Así, es la familia quien contrata al cuidador como empleado doméstico, acuerda su salario y su horario, le paga y le da las instrucciones necesarias. La compañía selecciona a estos cuidadores, pero no los monitoriza ni los gestiona.

Frente a esta fórmula, existe otra más costosa y menos frecuente. Es la gestión direc-

ta, que se aplica cuando, por la dificultad de prestar atención al dependiente por parte de la familia, la empresa le facilita personal cuidador propio, a quien emplea de forma directa e instruye para esta labor.

No obstante, la nueva sentencia da la razón a una compañía que argumentaba prestar estos servicios a través de gestión indirecta, y a la que se había levantado un acta de inspección correspondiente al año 2020 que afectaba a casi un millar de cuidadores y ascendía a cerca de dos millones de euros.

La empresa sociosanitaria ha podido demostrar que no operaba como una plataforma digital, ni daba instrucciones al personal cuidador que previamente había seleccionado, ni dirigía ni pagaba a estos profesionales. Por lo tanto, no existía relación laboral entre los cuidadores y ella. Aunque aún no ha sido interpuesto, previsiblemente la Tesorería General de la Seguridad Social presentará recurso de suplicación ante el Tribunal Superior de Cataluña.

En un momento en que estas empresas se encuentran en el ojo de la Inspección, Bescós subraya que "es una sentencia relevante porque concluye que este sistema es legal y marca el camino para aquellas compañías sociosanitarias que actúen de modo diligente". Por el contrario, las que no lo hagan verán comprometido su futuro.*

Internacional

Hogan Lovells cierra tres oficinas: Varsovia, Johannesburgo y Sydney. Hogan Lovells cerrará en Varsovia, Johannesburgo y Sydney, sedes con unos 65 abogados y 60 personas de apoyo. Miguel Zaldívar, su consejero delegado mundial, explicó la medida: "El cierre de estas tres oficinas fue una decisión difícil, pero necesaria para continuar nuestro camino y lograr un crecimiento transformador e impulsar un mayor éxito, sobre todo en Londres, Nueva York, California, Texas, Washington D.C. y otros mercados internacionales clave".

Gabriela Balseca, socia de PI y mediación en la oficina de Ecija de Ecuador. Ecija continúa con su crecimiento internacional y lo hace con el fichaje de una nueva socia en Ecuador, Gabriela Balseca Alzate. Abogada y con amplia formación en el área de la propiedad intelectual en el ámbito marcario, se especializó en métodos alternativos de solución de conflictos, especialmente en mediación y gestión de conflictos en el área corporativa y comercial.



Gabriela Balseca, nueva socia de Ecija en Ecuador.

Ignasi Costas y Claudio Rodríguez lideran el nuevo grupo de Latinoamérica de DWF. Liderada por el español Ignasi Costas, socio codirector de DWF-RCD, y el mexicano Claudio Rodríguez, la nueva área de DWF prestará servicios jurídicos a todos los clientes interesados en un territorio con más de 650 millones de habitantes. Al respecto, Ignasi Costas recordó que "la región presenta un mercado en crecimiento con importantes oportunidades de inversión y desarrollo empresarial".



Ignasi Costas, socio codirector de DWF-RCD.

Vinson & Elkins abre oficina en Dublín con David Berkery como socio director. El despacho estadounidense Vinson & Elkins vuelve a apostar por Europa, donde ya cuenta con oficinas en Londres. El socio David Berkery, con más de 18 años de experiencia profesional y que se unió a la firma con sede central en Texas en 2022, será el encargado de liderar la nueva sede, que ayudará a fortalecer sus capacidades en la práctica de financiación aeronáutica.